你不理财 财不理你　2014年1月20日·2014第3期·总第649期

理财周刊

MONEYWEEKLY.COM.CN





Cover Story

十年10倍牛股

大熊市已历时数年，但截至2013年底，"10年10倍牛股"竟然多达38只！它们绝大多数都是行业的龙头公司，其中医药生物行业就诞生了13只大牛股。未来10年的牛股应出自能代表经济发展方向、符合经济增长规律、低股价、低估值、股本适中、主营稳健的个股中。

天士力
600535
恒瑞医药
恒生电子 600570
国药股份 置信电气 600517
600309 万华化学
格力电器 000651
东阿阿胶 000423
鹏博士 600804
国电南瑞 600406
600517 置信电气
云南白药 000538
600111 包钢稀土
长春高新 桑德环境 000826
000661 恒生电子 600570
三安光电 600703 宇通客车 600066 恒瑞医药
新华医疗 000623
600587 吉林敖东
泸州老窖 000568
600436 片仔癀 000661 云南白药 000998 隆平高科 000651
包钢稀土 600517 置信电气 000538 格力电器
600111 隆平高科 000998 宇通客车 600066
中恒集团 600252 华映科技 000536 康缘药业 三一重工 云南白药 000538
康美药业 600518 伊利股份 600887 万华化学 600309 格力电器 000651
000623 新华医疗 600587 000651 新华医疗 万华化学 三安光电 600703
吉林敖东 万华化学 600587 600309 格力电器 000651 桑德环境
600703 三安光电 鹏博士 600804 三安光电 600703 双汇发展 000895 000826
上海家化 600315 国药股份 600511 600436 片仔癀 新华医疗 600587 000423 东阿阿胶
鹏博士 600804 中恒集团 600252 东阿阿胶 000423 长春高新 恒生电子 600570 600031
新华医疗 600587 600150 片仔癀 中国船舶 云南白药 恒瑞医药 600276 天士力 600535 600436 片仔癀 伊利股份 600887 德赛电池 000049
华映科技 000536 600031 600570 恒生电子 人福医药 600079 长春高新 600150 三一重工
伊利股份 600887 鹏博士 000661 中国船舶 新华医疗 600587
华夏幸福 600340 泸州老窖 000568 鹏博士 600804
天士力 600535 600276 华映科技 000536 隆平高科 000998 宇通客车 600066 华映科技 000536 万华化学
600517 置信电气 贵州茅台 600519 万华化学 恒生电子 600570 德赛电池 000049 600309
国药股份 600511 东阿阿胶 000423 格力电器 000651 600309 泸州老窖 000568 000998 隆平高科
宇通客车 600066 三一重工 600031 600557 康缘药业 万华化学 600309 云南白药 600436 片仔癀
600436 片仔癀
新华医疗 600587 恒瑞医药 600276 国药股份 600511 三一重工 600031 上海家化
000998 600804 人福医药 600079 鹏博士 600804 伊利股份 600887 格力电器
隆平高科 鹏博士 万华化学 伊利股份 600887 000651 新华医疗 宇通客车 600066
德赛电池 000049 吉林敖东 000623 格力电器 000651 600587 东阿阿胶 000423
承德露露 000848
600406 国电南瑞
恒生电子 600570

零售地/北京·上海·天津·广州·深圳·厦门·成都·济南·石家庄·长春·沈阳·太原·西安·郑州·杭州·南京·昆明·武汉·香港等

邮发代号 4-866





人民币10元 港币12元


東南汽車
SOUEAST
感性科技 智·绘未来
SEMI™
多媒体交互系统
扫描二维码
预约试驾赢好礼！
新一代全铝
4A91 Plus MIVEC 发动机
INS™智能安全通讯模块
人性化舒适大空间
SEMI™多媒体交互系统
尊享3年或10万
公里质量保修
V5菱致 极智登场
以感性诠释科技，用智慧绘创未来。前瞻性的设计理念全心煅造，V5菱致率先装载
SEMI多媒体交互系统及VCUS智能语音提示系统，想您所想，为您而来。
东南（福建）汽车工业有限公司 www.soueast-motor.com 4006611666 V5菱致专属网站：V5.soueast-motor.com



用户至上 用心服务 Customer First Service Foremost sh.189.cn 客户服务热线 Customer Hotline 10000

中国电信 CHINA TELECOM
世界触手可及

10倍

近期，股市上最受投资者关注的莫过于新股发行制度改革了。虽然制度出台之初，还赢得了不少掌声，可一旦正式实施，却又发现该制度是漏洞百出。加上新股发行暂停1年多了，很多企业急于上市融资，于是几十只新股一窝蜂似地集中发行，令本已摇摇欲坠的股市更加惨不忍睹。为什么新股发行受伤害的总是散户？本刊专栏作家贺宛男女士一针见血地指出：关键就在于市场化程度不高和诚信文化没有建立起来。

无论我们怎样痛恨中国股市，有一点是不能否认的，那就是中国股市依然是一个可以创造奇迹的地方。根据Wind资讯的统计，在过去的10年当中，虽然上证指数的绝对值并没有多少变化，依然在2000点附近徘徊，但有38只股票的累计涨幅超过10倍，成为了不折不扣的大牛股。它们为什么会在熊市中走牛？本期《封面文章》为你揭开了牛股的神秘面纱。在这38只个股中，13只个股属于医药生物行业，5只个股来自食品饮料行业，这些个股不太受经济周期的影响，更容易在熊市中有所表现。行业龙头也是产生大牛股的集中营，贵州茅台、格力电器、承德露露、双汇发展、三一重工等等都是各自领域的领军企业，它们成为大牛股并不意外。

分析过去10年的牛股并不是建议大家投资这些股票，而是为了抓住下一只10年涨10倍的牛股。那么哪些股票会成为下一只超级牛股呢？除了要具备行业龙头、成长性佳、能代表经济发展方向、符合经济增长规律外，还必须有一个先决条件，就是股价要低。对于那些已经涨了10倍甚至几十倍的股票来说，你要指望它在下一个10年里再涨10倍，这种可能性几乎不存在。因此，每个投资者都需要瞪大眼睛，从2000多只股票中选出有可能10年涨10倍的股票。如果运气好，下一个伟大的投资者或许就是你。

汪标





Jan. 20 2014 第3期 总第六百四十九期

主管主办：上海世纪出版股份有限公司
出版单位：上海《理财周刊》社

新闻热线：021-64832738
运营发行：上海《理财周刊》传媒有限公司
发行范围：全国发行
发行总监：王 翔
发行部电话：021-64942788、64759996-121、123

广告总监：邵 峰
广告部电话：021-64942688、64759996-167
华北地区广告总代理：010-63182808、63026905、13910568318
华南地区广告总代理：020-38822390、13826177567
教育广告总代理：上海溢财广告有限公司
021-32170038 13122511818

上市公司信息部：010-83112336
信息部运营：北京泰诚盈通投资顾问有限公司

上海印刷点：上海秋雨文化印刷有限公司
北京印刷点：北京盛通印刷股份有限公司

社 址：上海市钦州南路81号（邮编：200235）
网 址：www.moneyweekly.com.cn www.ewen.cc
网络实名：理财周刊
电子信箱：editor@amoney.com.cn
国内统一刊号：CN31-1849/F
国际统一刊号：ISSN 1009-9832
邮发代号：4-866
广告经营许可证：3101044000224
零 售 价：10.00元
港澳地区零售价：12.00港元

马到成功

马年贵金属产品

纪念工行成立 30 周年

工行蝉联《欧洲货币》"中国最佳贵金属交易银行"

中国工商银行推出马年主题贵金属产品，马年金银章、马年金条、福马献瑞彩色银条、马年金银章贺卡等，种类多样、规格齐全。产品中的马器宇轩昂、气势磅礴，寓意马年平安兴旺、龙马精神。产品均采用浮雕制造工艺，洋溢着中国传统文化气息，是您典藏及馈赠之佳品。



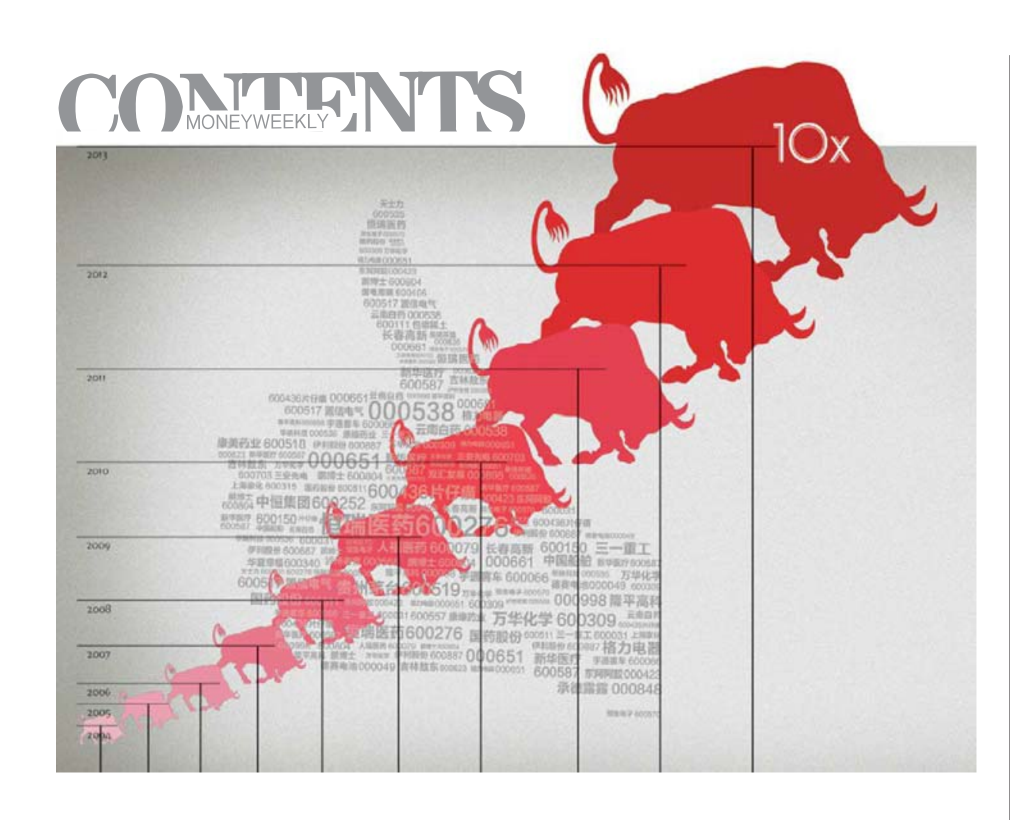
产品以实物为准

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588



CONTENTS

MONEYWEEKLY



20 封面文章 Cover Story

十年10倍牛股

大熊市已历时数年，但截至2013年底，“10年10倍牛股”竟然多达38只！它们绝大多数都是行业的龙头公司，其中医药生物行业就诞生了13只大牛股。未来10年的牛股应出自能代表经济发展方向、符合经济增长规律、低股价、低估值、股本适中、主营稳健的个股中。

专 栏 Column

财事焦点 Money Focus



海外来风 Overseas



保护，为了更好的表现

美孚速霸™相信，胜利的方式，不是攻击对手的弱项，而是保护自己的力量。球场如此，驾驶也如此。美孚速霸™2000可以提升引擎清洁度，减少引擎磨损，为引擎提供全面保护，让前进方向不再受阻，动力一往无前。

mobil.com.cn



C B A 联 赛 官 方 汽 车 润 滑 油

CONTENTS

MONEYWEEKLY

本期主要广告客户



赋诗致敬俩作家

我是《理财周刊》的老读者，一直以来坚持阅读这本杂志，收获良多。

贵刊的专栏是我每期必读的内容。作者从各个角度对中国当前经济状况进行解读，这让我们对国内投资理财市场的变化有了更加深入的了解。本人尤其喜欢石齐平先生和贺宛男女士的文章，两人各有侧重点，石先生从宏观角度对经济运行的大趋势进行分析，贺老师则将视角投向了资本市场。两人也有一个共同点，就是通过精辟的文字，对当前的经济形势进行深入的剖析。

再过半个月，就是马年，在这辞旧迎新之际，本人特地为两位专栏作家分别赋诗一首，以示敬意。

上海 姚耀东

致石齐平

雄才大略宇宙流，
高山尽收任意求。
气象万千疑无路，
拨云驱雾如漫游。
南海仙岛藏宝石，
天庭密制粒粒齐。
千关百卡虽难平，
慧眼布下胜负局。

致贺宛男

理清宏图永无全，
财流市场自然圆。
周周疑虑百事难，
刊刊解译万物连。
贺岁又有好文胆，
宛如艳阳驱雾霾。
男儿岂能只识字，
剑锋侠女章章甜。

《读者频道》栏目 | 征稿启事

看完了《理财周刊》，你或许会觉得某一篇文章对你有帮助，或许会对某些观点持有不同看法。不论是赞赏，还是批评，都可诉诸笔端，把你的想法和感受通过电子邮件或者信笺告诉我们。

《读者频道》栏目欢迎广大读者踊跃投稿，内容、体裁不限。

电子邮件：zhenaj@amoney.com.cn
通信地址：上海市钦州南路81号《理财周刊》编辑部《读者频道》栏目收
邮政编码：200235

房产投资是"相对论"

周刊648期封面文章《房产：持有还是抛》，引用了李嘉诚的一句话："我一生的原则是不会去赚'最后一个铜板'。"知进退或许是令李嘉诚常胜不衰的秘诀，而如今他选择抛售上海的物业，风向标意味十足。文章作者藉此引出，房产持有者，现在该持有还是抛的问题？

数据显示，二、三线城市房价涨幅已经有所放缓，某些二、三线城市房价甚至已经出现下跌，但"北上广深"等一线城市房价依然坚挺。不过俗话说："没有只涨不跌的市场。"笔者相信房价亦是如此，只是时间问题罢了。从可见的迹象来看，现在的房价已经没有了当年的疯狂，炒房也已经不再是投资首选。

就文章开篇提出的房产该持有还是抛出的问题，作者在文章内给出了答案，笔者理解为它是一种"相对论"，参照指标是成长性和盈利性。正如推出余额宝时，马云所言他是来帮助打压房价的。无论是真心还是假意，至少某些方面他的确做到了。假如，多一些常年收益在6%以上的理财方式，谁又愿意牺牲资金的流动性，换取一年仅2%左右的租金收益呢？

杭州 陈 凡

新股暂停第一例——奥赛康

奥赛康一纸公告，暂缓发行。72.99元/股的高发行价、67倍的高市盈率、老股套现额近总资产的3倍(31.83亿元)都是它发行路上的"原罪"。正如一位证券业人士所言："虽然奥赛康没有违法违规，但舆论压力较大。"那么，你认为奥赛康是否该暂缓发行？

支持暂缓发行：这类疯狂圈钱的行为理应得到制止。

@YaoM_SGP：紧急叫停，也算是能承认自己的错误！希望改革稳步推进吧！

@神农陈宇：本来发行融资8个亿，投行抽头6千万，华尔街吸血鬼本来就这么黑，那就算了。又横插一个老股转让，股东直接套现30亿，打赏投行2亿，美其名曰承销费，这承什么销啦，不是明抢分赃么！

@花开花红红：不是暂停，应该是让这个变本加厉、疯狂抽血的企业永不再上市，让他们的巨富梦成为永远的泡影！也让后面的IPO圈钱有所收敛！

反对暂缓发行：在合法合规的情况下，一个愿打，一个愿挨，何必去管？

@中国披荆斩棘：既然资源配置由市场起决定作用，就应该尊重市场的决定。如果奥赛康未来的业绩年增长率达到50%以上，并且接盘的人认为他认同奥赛康的价值，就无需叫停。所以关键是为什么有人愿意在这么高的位置接盘？这貌似不是证监会能够解决的。

@大道微言：为什么叫停奥赛康IPO，奥赛康行为完全符合证监会IPO新政，如果是奥赛康钻政策漏洞，那也是政策不完善。市场起决定性作用，而不是证监会。

@天狼50邓育平：左联：置若罔闻，隔靴搔痒火速上线难逃草率之命；右联：胆大妄为，一目了然顶风作案不遮骗子本色；横批：一个愿打，一个愿挨。

整理 本刊实习生 刘 昕



活动看板

Mon 星期一 20

基金

稳赢e信25号信托投资基金

期限12个月,预期收益率8%,30万元起
债权资金投向明确,上海信托公司发行的信托产品受益权作保障
电话:021-68868063

信托

中铁信托众益1401集合资金信托计划

50万元起,预期收益率8.1%,100万元起,预期收益率8.5%,期限2年
信托公司隶属老牌央企,资金投向固定收益信托,保障性强
电话:400-820-0418

资管

财通资产银泰集团台州银泰城专项资产管理计划

资金门槛100万元,预期收益率10%,期限1年
投向银泰集团用于台州银泰城项目,土地和股权双重抵押,北京国俊投资提供担保
电话:400-820-0418

银行

"乾元—共享型"2014年第12期理财产品

期限:181天　预期收益率:5.75%
收益类型:非保本浮动收益
日期:1月17日~1月21日
电话:95533

Tue 星期二 21

银行

"珠联璧合(1309期15)"96天

期限:96天理财产品　预期收益率:6.1%
收益类型:非保本浮动收益
日期:1月17日~1月23日
电话:40088-96400

Wed 星期三 22

基金

国投瑞银医疗保健行业灵活配置混合基金

业绩比较基准:中证医药卫生指数收益率×60% +中国债券总指数收益率×40%
中国银行有售
日期:即日起至1月29日
电话:400-880-6868

Thu 星期四 23

保险

中宏长保安康长期疾病保险

投保年龄:7天至60周岁
保险期限:终身　缴费方式:年缴
三次重疾递增赔付,结合额外轻症更多关怀,并拥有健康管家增值服务
电话:4008188888

Fri 星期五 24

资管

中海恒信·杭州临安成龙官山邸专项资管计划

资金门槛100万元,预期收益率10.6%~12.3%,期限2年
资金用于杭州临安成龙官山邸项目建设,多重抵押强力保障
电话:400-820-0418

Sat 星期六 25

资管

华富资管紫金地产专项资产管理计划

资金门槛100万元,预期收益率10.5%~11.5%,期限1~2年
常州房地产项目,以紫金城一期住宅和商业房产做抵押,抵押率33.85%
电话:400-821-0653

Sun 星期日 26

股权

OTC市场股权投资机会

浙江股交所挂牌企业,首单优先股投资机会,50万元起,每年预期10%的固定收益+额外分红,36个月后保证回购与转股。股债双收,多重获益
电话:021-68868063

马上有惊喜 分享有好礼活动开始了!

"理财周刊·理财汇"官方认证微信推出啦!

为了回馈广大读者,"理财周刊·理财汇"现特别推出分享有好礼活动。

活动时间: 2014年1月20日
~2014年1月24日

活动礼品:《理财周刊》(电子杂志)1年
(价值300元/份)
《理财周刊》(手机报)1个月

如何参与?

亲爱滴小伙伴们现在只需加入"理财周刊·理财汇",并随机分享一条"理财周刊·理财汇"的推送消息到朋友圈,并将分享到朋友圈的截屏图片、您的联系方式、您所在的城市通过微信发送给我们。

如何中奖?

每天的第10位、第50位、第100位可获赠《理财周刊》(电子杂志)1年。

凡参与本次活动,并通过微信发送 截图+姓名+手机号码+城市 给我们的朋友均可获赠《理财周刊》(手机报)1个月。

心动了? 还不赶快行动!

我们的工作人员统计后,将根据您提供的手机号码与您联系,以便后续为您提供相关服务。

马上将本条消息分享给您的朋友吧!



理财 / 存款

2013年广东存款余额12万亿元居全国首位

从2014年广东省金融管理工作会议上获悉，广东金融业运行积极向好，各项存款余额12万亿元，同比增长13.9%，居全国首位。

理财 / 金融

华侨银行获批合格境外有限合伙人试点

新加坡华侨银行宣布其在中国的第一支人民币股权投资基金——华侨星城（上海）股权投资基金（以下简称“华侨星城”）正式成立，这是目前东南亚唯一获批上海合格境外有限合伙人（QFLP）资格的金融机构。做为华侨银行集团在中国的直投平台，华侨星城基金规模为1亿美元。

2013年P2P行业总成交量1058亿元

P2P行业门户网站网贷之家近日发布的2013年P2P行业数据显示，全年行业总成交量1058亿元，较2012年200亿元左右的规模呈现爆发式增长。

金银e家龙阳店正式开业

2014年1月10日，上海金银猫金融服务有限公司的第一家线下服务点——“金银e家”龙阳店在浦东正式开业。此次“金银e家”龙阳店的开业，旨在为广大投资者提供从金银猫线上平台到线下网点的多渠道理财业务，以期让客户能享受到更优质、更专业、更便捷、更贴心的金融服务。去年11月，上海金银猫金融服务有限公司旗下的金银猫平台正式上线。作为国内首家为个人、企业、银行等机构提供全方位互联网金融服务的平台，金银猫全新的P2B+O2O模式，也带来了互联网金融时代的新理念。

理财 / 基金

汇添富携手苏宁云商推“零钱宝”

1月15日，汇添富基金携手苏宁云商旗下南京苏宁易付宝网络科技有限公司，共同推出的余额理财产品“零钱宝”正式上线（licai.suning.com），打响了2014年互联网金融的头一枪。作为两家实力机构的强强联手之作，“零钱宝”依托于汇添富基金雄厚的投研实力及苏宁云商强大的平台资源，有望成为继余额宝之后又一“消费理财两不误”的余额增值利器。



富国创业板B再度涨停

伴随着险资开闸，创业板已成为近日疲弱市场中的最大亮点。作为全市场唯一带杠杆的创业板指数基金，大量做多资金近日涌入富国创业板B，并于1月14日再度迎来涨停。截至14日收盘，富国创业板B上涨10%，成交达9006万元。同日创业板指数上涨2.8%，富国沪深300小幅收涨0.87%。

华商基金长期业绩优异

2013年华商基金以41.31%股票平均主动管理收益率获得国内股票投资主动管理能力第1名，不过其长期业绩更是可圈可点。晨星数据显示，自2009年至2013年，在近5年偏股基金的业绩排名中，仅有4只基金在年终排名中两次进入同类前五，其中华商基金旗下的华商盛世成长、华商动态阿尔法就占据两席。

理财 / 房产

北京二手房去年成交4681亿元

来自北京市房地产交易管理网的数据统计显示，2013年北京市二手房全年总成交量为162746套，环比2012年的14.35万套上升13.4%。这也是经历了2009年至2010年二手房交易量井喷后，最近3年的最高点。

中国万达集团持有物业面积居全球第二

中国万达集团日前公布了其去年业绩。万达商业地产已在中国开业85座万达广场，持有物业面积1704万平方米，其规模居全球第二。

印象生活广场开盘当天热销七成

近日，由中华企业开发的项目印象春城·印象生活广场LOFT-SOHO叠层产品开盘，首批推出238套面积40~60平方米、总价百万元起的房源，当天劲售70%。据了解，该项目是周康板块罕见的低密度精装产品，位于年家浜东路周园路口，两面临河，适合居家或者办公。项目总建筑面积9.1万平方米，其中商业面积1.08万平方米。主要是由4幢LOFT-SOHO、一座拥有室内游泳池、网球场等健身功能的2800平方米会所以及商业配套组成。



亚洲首个高端时尚分销中心落户金山

近日，上海中发商业管理集团宣布，亚洲首个高端时尚分销中心将在今年上半年落户上海金山区枫泾镇。该分销中心由上海中发商业管理集团和意大利Firmatti Grifatti公司共同发起打造。与之相配套的，旨在推动中意文化交流和孵化新的高端时尚品牌的环球设计中心也将同时亮相。届时，以亚洲高端时尚分销中心、Outletmart、上海电影艺术学院枫泾分院和青旅尚阁艺术酒店、安美途名车广场、堡仕尔私人飞机展示和定制中心为骨干的枫泾环球购物公园将给消费者创造一个全新体验的环境。

理财 / 保险

保险创新大赛幸福人寿双喜临门

第八届中国保险创新大赛评选结果近日揭晓，幸福人寿双喜临门斩获两项大奖。“幸福人生健康养老保障计划”荣获“最佳

健康保险产品”称号，“幸福贵福宝两全保险（分红型）”摘得“最具市场影响力保险产品”桂冠。

据了解，“幸福人生健康养老保障计划”是针对当前社会“老年养老和健康医疗”的突出问题而推出的一款兼顾“养老”和“健康”的新型养老保险产品，用稳健的增值实现有效的养老补充。而“幸福贵福宝两全保险（分红型）”则兼顾了消费者对于人身保障和增值理财的双重需求，只需3年缴费，6年即可领取满期保险金，便于投保人灵活安排资金配置和使用周期。

理财 / 论坛

“中国新金融发展高峰论坛”隆重举行

由上海御富股权投资基金管理有限公司、上海第一财经电视共同主办的中国新金融发展高峰论坛将在上海金茂君悦酒店隆重举行。2014年是深化改革起步的一年，经济减速与改革加速并行，论坛就面对新兴中产阶层和企业家阶层新的权益诉求，如何走出经济转型调整的阵痛，如何释放制度改革的红利，如何催生新一轮制度创新以及有质量、可持续的增长，如何应对复杂多变正在形成的全球政治经济新秩序等展开激烈探讨，共话金融行业发展未来。

理财 / 审计

2013年河南审计查出损失浪费金额超3亿元

河南省审计部门披露的数据显示，2013年该省共审计和调查8100多个单位，查出损失浪费金额超过3亿元。

理财 / 旅游

2013年全国游客满意度逐季下降

中国旅游研究院日前发布的报告显示，2013年全国游客满意度逐季下降，全年指数为74.88，处于“一般”水平。

全球500家供应商申请加入我国出境游认证

由于我国出境旅游增速领跑全球，目前已有来自20多个国家和地区的121家经营者获得我国“出境旅游优质服务供应商计划”优质认证。

理财 / 资源

内蒙古2013年稀土出口量突破5000吨

来自呼和浩特海关的消息显示，内蒙古自治区2013年稀土出口量大幅增加，突破5000吨，其中近5成出口至美国，对日本出口明显增加。

理财 / 电力

2013年我国全社会用电达53223亿千瓦时

国家能源局日前发布的数据显示，2013年，中国全社会用电量累计53223亿千瓦时，同比增长7.5%，增速同比提高2个百分点。

2013非化石能源发电装机占比预计超三成

中国国家发展改革委副主任、国家能源局局长吴新雄在全国能源工作会议上说，预计2013年非化石能源发电装机占电力总装机比重达30.6%，较上年提高4个百分点。全年关停小火电机组447万千瓦，淘汰落后煤矿1874处、产能约2亿吨。

理财 • 消费

2013海南离岛免税购买人数破110万人次

从海口海关获悉，2013年海南离岛免税购买人数突破110万人次，实现销售金额约33亿元。从其他多方渠道获悉，离岛免税政策具体操作层面接下来将进行微调，即购即提和购物邮寄政策等正在酝酿当中。

2013年团购成交358亿元

团购导航网站“团800”日前公布《2013年中国团购市场统计报告》显示，2013年团购成交额达到358.8亿元，同比净增144.9亿元，增幅达67.7%。同时，团购网站集中化加剧，截至2014年1月，全国团购网站的数量仅为213家。

理财 / 工商

2013年我国市场主体突破6000万户

国家工商行政管理总局日前发布数据显示，截至2013年底，全国实有各类市场主体6062.38万户，比上年底增长10.33%，增速比上年同期提高1.78个百分点，为近5年最高。



理财 / 土地

全国农地流转面积已达四分之一

从农业部获悉，截至2013年11月底，农民承包土地的经营权流转面积达到26%左右，全国农村承包50亩土地以上的大户达到287万家，家庭农场的平均面积达到200亩左右。

理财 / 彩票

2013年中国彩票销售突破三千亿元

财政部日前发布数据显示，2013年，全国彩票销售突破3000亿元，比上年同期增长18.3%。

理财 / 铁路

我国首列城际动车组将首次载客试运营

日前从中国南车四方股份公司了解到，春运期间，我国首列城际动车组CRH6A型列车将在成灌线（成都至都江堰）、成达线（成都到达州）投入首次载客试运营。

理财 / 企业

2013年香港本地公司注册数创新高

中国香港特区政府公司注册处日前发表的统计数据显示，2013年注册的香港本地公司由2012年的15万家增加至17.4万家，创下新纪录。

前海特区如何成就明日传奇



在我看来，前海金融的"金手指"就在深圳，政府只需要"砸一笔钱，闭一只眼，割一块肉"，前海金融即可崛起。此举将在"三币双贷"的产业链之上再烧一把火，让前海经济迅速腾飞！

前海起航！人们都在猜测哪些产业将落户前海，其实答案在审批和规划中就有了，即更开放的金融。前海约15平方公里的空间连接着港深双城，如何才能让前海金融更加"开放"？答案是："三币双贷"的产业链。所谓"三币"即离岸人民币、在岸人民币和港币（外币），所谓"双贷"即人民币和港币两种贷款业务。

货币是一个产业，现代政府是货币产业的经营者，这是经营型政府的市场定位。过去30多年，中国出口商品，美国出口货币，所以中国的外汇储备中持有大量美元资产，成为美国最大的债权国。直到2009年开始，央行行长周小川启动了人民币跨境业务的试点，至今不到5年，成绩斐然。2013年初，人民币首次跻身于全球10大贸易货币之一，目前排名已蹿升至全球第8位。2010年正式推行人民币结算以来，当年5063亿元，2011年达到2.08万亿元，2012年达到2.94万亿元，2013年1～11月已达4.05万亿元，涉及220个国家和地区。据渣打银行的一份研究报告测算：至2020年，用人民币结算的国际贸易额将占30%以上，或将达到3万亿美元！

伴随着跨境人民币业务的爆发性增长，离岸人民币市场已初步形成。截至2013年底，近1.4万亿元离岸人民币滞留香港、伦敦和新加坡等地，其中香港总量已超过了9000亿元。与离岸人民币的增长相适应，香港与深圳之间的货币兑换业务亦呈暴发性增长，俗称"地下钱庄"的跨境货币汇兑业务以各种渠道川流不息，年交易量至少应在人民币万亿元规模之上。

在我看来，前海金融的"金手指"就在深圳，政府只需要"砸一笔钱，闭一只眼，割一块肉"，前海金融即可崛起。所谓"砸一笔钱"，就是将规划中的3900亿元基础设施投资落到实处，彰显出深圳政府的改革诚意和经济实力。所谓"闭一只眼"，就是让"地下钱庄"弃暗投明，政府要像当年蛇口改革一样，对"擦边球"的经济行为睁一只眼、闭一只眼，助推"三币双贷"的产业链落户前海。所谓"割一块肉"，就是要择机提出把创业板从深交所剥离出来，与奄奄一息的香港创业板市场合二为一，移居前海金融区。此举将在"三币双贷"的产业链之上再烧一把火，让前海经济迅速腾飞！"三币双贷"加创业板市场不仅会让前海金融独具特色，还会迅速点燃科技创新的激情，让金融与科技双翼齐飞，驱动前海如期实现其规划目标。

在前海的经济发展规划中，2020年的GDP目标为1500亿元，常住人口30万人，依此计算，前海人均GDP为50万元即8.2万美元。2013年全球人均GDP排名第一的区域是卢森堡（113533美元），第二卡塔尔（98329美元），第三挪威（97255美元），第四瑞士（81161美元）。前海的经济目标若能实现，人均GDP将超过今天的瑞士，位居世界第四位！能否实现？我看不难，深圳政府若能做到上述三句话，见证奇迹的时刻就将发生在2020年的前海！

首先，3900亿元的基础设施投资将以1:4的乘数效应吸引各方资金投入，总额近2万亿元投入15～18平方公里（含海域）的区域，每平方公里投资额为1100亿～1300亿元。其次，"三币双贷"的模式将分流香港的离岸人民币业务，如果2020年的离岸人民币总额达到10万亿元（保守估计），前海占20%即2万亿元，将成为中国金融开放的最前沿。第三，创业板市场若能合二而一定居前海，必然激发前海的高科技创新浪潮，自发形成一个新"硅谷"，成为南中国的创新产业基地。

金融市场上有一句名言：一切皆有可能！以前海目前规划的GDP人均8.2万美元为目标，前海将只能存在三大产业，即金融、地产和高科技。因为从人均产值看，只有这三个产业才能实现前海的潜在价值。深圳人要拿出当年改革开放的决心和勇气，让今天的规划成为明天的传奇！M

治霾需要什么样的经济政策



治霾之道，就是对任何"制霾者"，其所产生的外部成本，将其"内在化"，课以相应相当的罚款，而不是一刀切地将其关闭。

2014年之后，中国执政当局在继续应对既有的国内外经济问题之外，势将面对霾害这个越来越严重的新生问题。

有什么政策可以派上用场？很明显，货币政策或财政政策等一般宏观调控政策无能为力；计划经济手段呢？比如勒令所有会造成污染的工厂全部关闭或全部迁移，好像也不太对，也不合理。

这就必须要借重《微观经济学》的理论与政策了，其中又以三个相关的"成本"概念为政策核心：(1)私人成本；(2)外部成本；(3)社会成本。

先从经济行为谈起。每一个人的每一个行为都可视为经济行为，除了"非理性"与"下意识"这两种状况。因为任何行为在做与不做之前，行为者都会有一种理性结算，划不划得来。凡效益大过于成本，划得来，就做；凡效益小于成本，划不来，就不做。这里的效益与成本，都是从私人(个人)角度来估算的。

但有不少时候，个人(或个别企业)的经济行为，其效应不限于发生于行为者(个别企业)本人身上，往往还会产生波及于其他人的效果，是谓"外部效果"。举例而言，公共场所抽烟、工厂排污气污水、汽车导致交通拥堵等等，这些都是不好的波及效应，称"负的"外部效果。又如个人打预防针、企业投资研发，则可能产生好的波及效应，称"正的"外部效果。外部效果如转换为货币概念，就是"外部成本"。当然，外部成本有正有负，或正或负，恰与外部效果的正或负相反。

由此可见，许多经济行为如果会产生外部效果时，就意味着采取此一经济行为的行为者，不仅自己要承担私人成本，也同时会使其他人因此而蒙受不应由他承担的外部成本。整个社会因此而付出的总代价，是私人成本加外部成本的总和，是谓"社会成本"。

负的外部效果又叫"外部不经济"，不仅会导致整体社会成本的增加，而且显然是一种不公平的现象。因为行为者的行为伤害到了其他人，让其他人为行为者的行为付出原本根本不应由他负担的代价。那么，又该怎么办呢？

微观经济政策的理论告诉我们，必须想办法(例如通过政府的政策法令)让制造外部不经济(即负的外部效果)这种行为的行为者，为他所制造的外部成本负责，或征以税，或课以罚款，或让他付出其他形式的代价。这么做，就可以让行为者原来规避的成本无所规避，理论上称为"外部成本之内在化(internalized)"。只有将所有行为者制造的外部成本内在化(比方对在公共场所抽烟者课以适当额度的罚款)，才能有效规范社会大众的行为。此即为任何公共政策设计的核心理念。

当然，如果行为者的行为所产生的外部效果是正的，也就是外部经济，政府即应通过相关政策手段对其给予奖励或补贴。一般政府会用政策奖励企业投资于科技研究发展的行为，就是这个道理。前不久，我在本栏评论三农政策时指出发达国家多以政策补贴农业与农民，也是基于同一个道理。

明白了外部效果及"外部成本内在化"的道理就明白了治霾之道及所有类似的公共政策问题了。治霾之道，就是对任何"制霾者"，其所产生的外部成本，将其"内在化"，课以相应相当的罚款，而不是一刀切地将其关闭。

市场经济确实能促进资源优化配置，但亦有例外，"外部效果"即为其中之一，在理论上称之为市场机制的"失灵"。市场经济失灵时，就必须以政府力量(通过政策或行政干预)加以矫正。

中国市场经济改革，其实就是在补市场经济学的课。35年来，宏观经济的相关理论与政策是比较熟悉了，微观经济学则远远不足，是该好好重视与加强的时候了。M

股市中的魔鬼与天使



如果你相信政府是会逢鬼必捉时，你可以考虑买A股。何时买？可能在3月至6月间，那时当大部分人都相信市场虽有魔鬼，但更有天使时，再加上中国经济再度走好，A股就有望升了。

股市是魔鬼与天使共同在其中找食的市场。内地的股市是魔鬼与天使的新大陆，一旦开放，必然群魔乱舞及满天神佛。监管机构和老老实实的投资者一定要睁大双眼，以免被群魔所伤。

内地股市是个不足月的婴儿，在未完全市场化，以及其他监管配套措施未完备之前便将企业挂牌上市了，投资者对股票的认识也十分不足，于是就出现了股票市盈率(PE)可以高至百倍。更不可思议的是，有些大款来炒香港的"窝轮"时，竟可以将溢价炒上逾400%，完全违背了任何衍生工具的合理定价法则。不依拳理出拳，虽然可以一两次以盲拳打死老师傅，但碰上道行高的外资魔头，必然把这些盲动小鬼吃掉。一些老老实实的小投资者也不幸在这场群魔大战中被吞噬。小投资者没有了，小鬼也没有了，外资魔头自然要消失。于是内地股市在过去3年交投平淡，再加上"大小非"解禁套现，A股便成为熊冠全球的市场。

不少投资者对内地股市失望，是因为市场不但炒不起来，上证指数距6000点愈离愈远，而且市场出现不少不公平之事，如PE虚高、赚钱企业不派息等等。在一个股价不升反阴跌的年代，再连股息也没有，你叫小投资者怎敢再来？

中央知道问题所在，或起码努力去找出问题所在，所以先找了香港的史美伦等人拔刀相助，去建立法规，然后找了郭树清、肖钢等人去做证监会主席，目的是推进股市改革。

今时之股改是只许成功，不许失败的。如果不成功，就是革命尚未成功，同志仍需努力。这是因为，要让十多亿人能分享经济发展的成果，要解决十多亿人之后的退休问题，股改便一定要成功。1994年的股改，主导思想是要用民资来救国企。今时，如果仍让上市企业圈钱，欺诈股民，就是让那一撮已富起来或可富起来的人继续打劫穷人，这不是社会主义社会所应该发生的事。

在现在这个第二次股改的过程中，或会出现这样那样的漏洞，但监管层不会让魔鬼一直有空子可钻。奥赛康上市被叫停就是一例。你要钻空子，欲以天量老股上市套现，证监会也不多罗嗦了，直接叫停便是，老股东连一毛钱也得不到。近日发行的新股转眼都变成了"乖孩子"，不敢攀三高(即高定价、高PE、高额老股上市)，有些更被吓得不敢上市。魔鬼不出动，也便害不到老老实实的股民了。今时公布上市的"乖孩子"，会不会日后变坏？谁也不能担保。但如果证监会真正执行监察之责，届时由乖变坏的"孩子"应会受到惩罚。

一些旁观的"孩子"曾惊呼，监管层又行政干预市场了。对不起，不尽是，因为：

1.作为本轮新股发行体制改革的配套举措之一，新发布的《措施》并未走行政干预价格的回头路，而是在推进市场化改革、以信息披露为核心的大方向下，将监管矛头进一步指向询定价过程中的不尽责和不诚信的行为；

2.在看习主席那句"对资源调配让市场起决定性作用"时，不少人只看"作用"便止，没有看到在"作用"之后还有"和让国家更好发挥治理"。这就是说，"市场"不可以乱来，如欲藉"自由市场"之名劫杀小投资者，"国家"一定会好好地治理你。

13亿人的大国里不光有人，还有不少鬼。要治鬼，得靠天使。你如果相信邪门歪道最终会胜利时，请放弃A股，去买没有魔鬼的股市好了，赚到钱请告诉我。如果你相信政府是会逢鬼必捉时，你可以考虑买A股。何时买？可能在3月至6月间，那时当大部分人都相信市场虽有魔鬼，但更有天使时，再加上中国经济再度走好，A股就有望升了。M

配置多少A股合适?



李光一
Li Guangyi
本刊专栏作家、资深财经评论员

有100元用于投资,买黄金不能超过10元,买A股最多不能超过8元,而且这8元还需包含数十个新兴市场,如巴西、俄罗斯、印度和南非等,不然就是超配。

资产配置一直是海外成熟理财的一大理念和操作之法。几乎与巴菲特齐名的耶鲁大学基金会,其20多年收益率追平股神的诀窍,就是注重资产配置,不把所有的鸡蛋放在一个篮子里。2014年新开局的资本市场再次印证这一理念和操作方法是何等的正确。

据海外财经网站的统计(截至1月11日),开年以来全球涨幅最高的市场依然是以西方成熟市场为主,排名前五位的市场分别为希腊(11.5%)、葡萄牙(6.5%)、奥地利(5.16)、丹麦(4.95%)和爱尔兰(4.31%)。

A股市场依旧疲软,除了创业板保持去年的强势,上涨3.5%之外,上证综指(-5%)、深成指(-6.1%)、中小板指数(-2.4%)和沪深300指数(-4%)均以下跌迎新。假如内地投资人已以资产配置方式做投资,那么今年的开局未必就是资产缩水,只要不把所有鸡蛋放在A股一只篮子里。

内地投资人依然是不成熟的,明明是资产配置获得了收益,但还是经不起A股的投机引诱。去年上证综指位列全球熊市第三名,不少出海、表现较佳的QDII基金却获得30%以上的好收益。可是,据晨星统计,一批去年收益较佳的QDII基金,竟迎来了一波赎回潮,目前整个内地基金业管理和QDII资产规模比2007年峰值时缩水近50%。有海外分析师称,中国一般的散户投资者对投资海外不感兴趣,比较富裕的中国投资者还有其他的投资渠道。看来内地散户投资人总是与输钱、资产缩水相联,关键还在于投资理念,并不完全是制度建设,以及落实"三公"诸问题。

随着A股IPO重新开闸,A股又将迎来一次新老划断的历史机遇。老股仅是打新的门票,新股可能蕴藏着经济转型的"大牛股",在未真正实行新股发行注册制前,新股还是脱不了价高、暴炒、业绩难持续等老毛病,但可带来交易性的机会。因此,A股给今年行情带来想象以及机会。

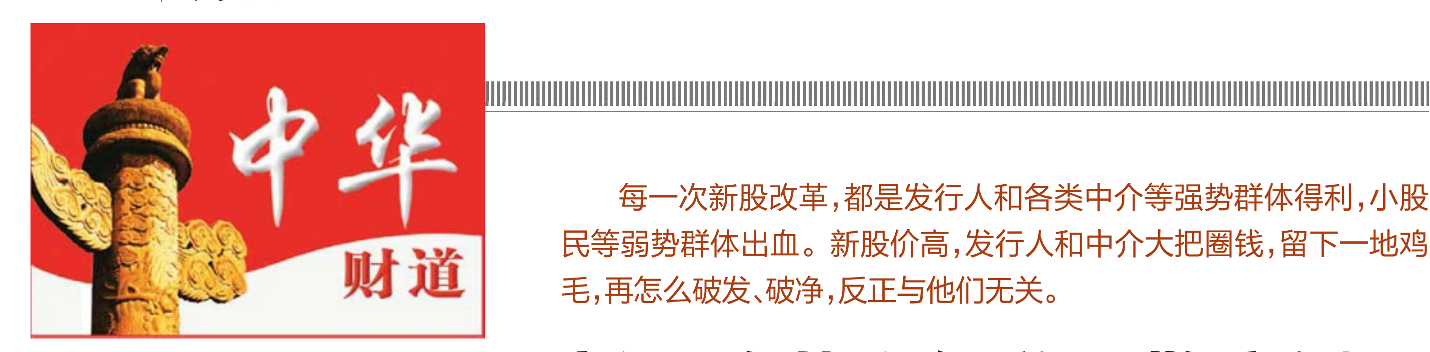
A股自6000多点下跌至今已熊了数年,熊冠全球早已成了A股的代名词。而海外投资界近期有一个资产配置的建议,他们把A股包涵在内的整个新兴市场投资比例,定得比黄金占整个资产配置的比例还要低。

其依据除了新兴市场股票和债券基金的短期表现同样疲软,美欧等部分成熟市场屡屡刷新历史纪录外,还有新兴市场股票市值占全球股票市值的百分比,也作为了指数型散户投资人的资产配置比例,目前新兴市场股票仅占全球股票指数8%的占比,明显低于黄金占一般资产配置10%的比例。这也就是说,如有100元用于投资,买黄金不能超过10元,买A股最多不能超过8元,而且这8元还需包含数十个新兴市场,如巴西、俄罗斯、印度和南非等,不然就是超配。

超配的结果,要么跑赢大势,要么跑输大势,2008年至今的5年收益表现,告诉全球散户投资人超配A股和新兴市场就是输给大势。为此再次重温股神巴菲特的名言,既然我们难以战胜大势,不如我们拥抱它。

香港上市交易的ETF中,有一只追踪MSCI环球总回报指数的XDB环球ETF(代码03019.HK),据其最新月报显示,基金现有1604只成份股,来源于27个国家和地区的股市,总市值近30万亿美元,约180万亿元人民币,相当于目前我国3年GDP的总和。其中投资9个国家占基金比例高达91%,依次为美国(53.3%)、日本(8.88%)、英国(8.71%)、加拿大(4.22%)、法国(4.03%)、瑞士(3.89%)、德国(3.73%)、澳大利亚(3.44%)和荷兰(1.63%),其他18个国家和地区的股市仅占8.12%。

内地散户投资人可以此作为标杆,赢了还是输了?其实,内地散户投资人只要获得同步全球大势的收益,那就是用少于买黄金的钱买入A股,绝大多数的钱应用于最基本、最简单的资产配置,仅买一只追踪全球主要市场指数的ETF。M



每一次新股改革，都是发行人和各类中介等强势群体得利，小股民等弱势群体出血。新股价高，发行人和中介大把圈钱，留下一地鸡毛，再怎么破发、破净，反正与他们无关。

新股改革为何总是散户倒霉



新股改革成了中国股市永远的痛。

远的不说，就拿近几年来讲，先是取消发行指导价，于是有了148元的海普瑞，有了从90元跌到3元多的华锐风电，创造了一半多新股破发的世界奇迹；继而取消机构3个月锁定期，机构网下配售，既无需摇号，更不要全额打新资金，新股又成为机构的快活林。如今，连公司法规定的"公司公开发行股份前已发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让"的法律规定都可以突破，又放开了老股转让，新股更成为大股东直接向小股东榨取钱财的屠宰场。

每一次新股改革，都是发行人和各类中介等强势群体得利，小股民等弱势群体出血。新股价高，发行人和中介大把圈钱，留下一地鸡毛，再怎么破发、破净，反正与他们无关。新股价低，如浙江世宝那样，2.58元的发行价，看起来上市公司贱卖了，殊不知正是因为有了1500万股的流通A股，3年后大股东持有的1.65亿股才能随之变现，看着吧，到时深套的还是众多小散！

为什么每一次新股改革，结果总是弱肉强食？原因到底在哪里？

原因就在中国股市还是一个新兴加转轨的市场。

首先是新兴。散户占多数也好，投机炒作也好，都是新兴市场的特点，怎么绕也绕不过去的。更重要的是转轨，转轨者，由计划轨道逐渐向市场轨道转变、转向之谓也。毫无疑问，二级市场已经完全市场化，不存在转轨的问题，需要转的正是一级市场。一方面，新股上市还要批文；另一方面，新股价格又要力求市场化，动辄纽约怎样，香港怎样，还有那些食洋不化的专家高呼"彻底放开"，"干脆100来家新股一起上"。这不由让笔者想起上世纪80年代末的价格闯关，那时很多生产资料也是计划和市场两种价格，"寻租"、"官倒"等词汇就是由此而生。能够拿到批文的，拿到计划内价格的，不要捞得太多哦！也是有一帮"专家"、"智囊"主张价格闯关，全部放开，结果闯关失败，引发社会动荡，经济急剧下滑。历史的经验值得注意，中国股市毕竟还只有20多年的历史，与200多年历史的欧美股市不能相提并论。在笔者看来，取消批文、实行新股注册制之日，才是新股发行完全市场化之时，否则只会欲速则不达。

每一次新股改革总是弱肉强食，还有一个重要原因是，中国股市乃至整个中国社会的诚信文化还远未建立起来。

假烟、假酒、假药、假名牌，乃至假文物、假文凭、假院士……有媒体调查，国内99.5%的人遇到过造假，78.8%的人认为造假已成中国之痛，"全方位造假"正困扰着每个人的生活，摧毁着中华民族的核心文化。在这样的大环境下，一家企业一旦拿到上市批文，急不可耐地杀鸡取卵，多圈钱、快圈钱，便成了上市企业的普遍心态。这些待上市企业经过各路中介机构的涂脂抹粉，个个都打扮成了奇货可居的高价"姑娘"。而且中国资本市场还有一个致命伤，债券市场先天不足，股票市场先天得了浮肿病、溃疡病；债市这条腿很细，而股市这条腿过粗。发债需要还本付息，而发股是无本生意，只要发股上市，业绩再怎么差，公司再怎么烂，发起人和大股东也不会亏，他们可以通过重组、卖壳继续赚大钱，赚黑钱。

结论是：在新股发行还需要批文、新股还是稀缺资源、诚信文化尚未很好建立起来之前，新股改革要向市场化转轨，但不应、也不宜完全市场化。当出现奥赛康那样发行人和中介联手恶意圈钱，就应该毅然决然痛下杀手，否则就是政府监管不作为的表现。另一方面，证监会关于新股改革意见第六条还明确规定："申请首次公开发行股票的在审企业，可申请先行发行公司债。鼓励企业以股债结合的方式融资。"希望这一条不要成为一纸空文。怎么鼓励？申请发行公司债的，股债结合的，先发给批文呀。M



图/东方IC

从向媒体透露"拟从除夕中午开始免费",到"说我们'不讲政治',真的压力好大",并表示是"误读",再到明确表示除夕高速不免费。黑龙江除夕高速免费政策戏剧性夭折背后,充满了各种中国特色的复杂背景。

高速路除夕该不该免费

■ 文/本刊记者 邢 力

套用哈姆雷特的那句惊世名言,这几天摆在黑龙江路政部门官员面前的两难选择是:除夕高速公路到底免费还是收费,这是个大问题。

自从去年年底公布的2014年放假方案中,除夕不再放假后,北京、天津、辽宁等多个省市随即宣布除夕当日高速公路不免费。然而当网友认为此举"太不讲人情"而纷纷吐槽之时,却赫然发现国内还尚存一个"业界良心"——2013年12月19日,黑龙江省举行有关《黑龙江省高速公路管理条例》新闻发布会,会后一位部门负责人提出除夕拟免费通行。"如果全国不统一免的话,黑龙江省拟从除夕中午开始免费。何苦大过年的还让人交钱呢?"这位人士表示。

消息一出,立即赢得掌声一片,无数网友疯狂点赞,但却也引起了其他已明确除夕收费省市交通部门的口诛笔伐。到了1月13日,更有媒体报道称,其他省市相关官员酸溜溜地吐槽说黑龙江的做法"不讲政治"。言下之意是:我们都按中央意思收费了,你却鹤立鸡群站出来装好人免费通行,这不是让其他省市交通部门难堪吗?

1月14日,交通运输部终于首度开腔,明确表示2014年春节收费公路小型客车的免费通行时间为1月31日(初一)零时至2月6日24时。

面对"不讲政治"这顶大帽子,再加上上级主管部门的表态,黑龙江终于hold不住了。就在当天上午,黑龙江省高速公路管理局局长王刚接受记者采访时表示,黑龙江除夕高速免费通行的说法乃是媒体误

读，此前他只是说黑龙江有除夕免费的传统，但具体除夕当天是否免费，还要等交通运输部具体政策出台。王刚还颇为无奈地表示，“看到媒体上说我们‘不讲政治’，我们真的压力好大”。当天下午召开的新闻通气会上，黑龙江省高速公路管理局正式宣布：除夕高速不免费。

从消息放出到1月13日，近一个月时间里黑龙江省有关部门均未出面否认，可见黑龙江的确有意执行这项惠民政策。然而当13日“不讲政治论”出现后，第二天交通运输部便紧急发声，黑龙江也随之迅速改变口径，可见除夕高速免费的政策真是让“不讲政治”给扼杀的。



免费与否到底谁说了算?

面对胎死腹中的惠民政策，我们不仅要问：地方高速公路是否免费，到底谁说了算?

关于地方的免费自主权问题，王刚表示，按照往年惯例，交通运输部会在节前发布全国收费公路免收小型客车通行费的具体政策，然后由省交通运输部门拟出该省的具体实施方案上报给省政府，待批复后正式发布。虽然今年交通运输部发布的春节收费公路小型客车的免费通行时间是初一到初七，但这并不意味着初一到初七之外的时间不允许免费，而只是说明初一到初七必须免费。换句话说，假如黑龙江省决定除夕也一同免费，既不违规也不违法，因为并没有法规条例规定“除夕不得免费通行”。

事实上，地方政府本就有权出让高速公路经营权，延长高速收费期限更是家常便饭，难道遇到免费问题就没有自主权了吗? 可见，此前20多个省份在接受采访时将除夕无法免费的理由统统归结为必须按照交通运输部统一部署执行的说法站不住脚。从历史上看，不在《重大节假日免收小型客车通行费实施方案》规定之列的节日也并非没有“高速免费通行”的先例。比如2012年的中秋节和国庆节“黄金周”组成8天连休长假，原本并不在免费之列的“中秋节”同样被视同国庆节连休日实行免费。一些“买路钱”收入充裕的地方政府在部分法定节假日自作主张，决定省内高速公路免费也同样不是没有先例。说到底，黑龙江省的做法戳穿了“皇帝的新衣”，让这些兄弟省市在舆论上陷入了被动局面，说明除夕免费政策并非地方政府“不能”免，而是“不愿”利益受损。正如北京地铁2元全程坐的政策也常被用来批评其他按市场化价格收费的城市一样。

讲政治还是讲人情?

更重要的问题在于，兄弟省市批评黑龙江省“不讲政治”的说法本身就站不住脚。我们不妨从政策决策者的角度来思考一下，为什么我国实行春节黄金周制度以来，会出现从初一～初七放假到除夕～初六放假，再到今年回归初一～初七放假的循环变化?

前者变化的原因是国家考虑到除夕在中国人过年习俗中的重要地位，让上班族大年三十还得坚守岗位，晚上披星戴月匆匆赶回家吃年夜饭多少有点不讲人情。而随着我国城市化进程加剧，春节期间需要从工作生活的大城市赶回老家看望父母的流动人口规模巨大，让他们除夕夜再赶回家，恐怕很难赶上最重要的年夜饭，因此中央政府才将除夕也纳入法定节假日。而在实际生活中，考虑到除夕当天员工大多归心似箭，无心工作，许多单位也本着人性化的考量，即使国家不规定必须放假，往往也会在除夕当天给员工放假或只上半天班，因此今年回归除夕不放假，实际上是中央政府有意把民众春节实际放假天数从7天延长到7.5天或8天。可见，如果真的领会中央春节放假安排意图的话，除夕高速免费不但是真正的讲政治，更是彻彻底底的讲人情，体现了地方政府亲民惠民为民着



高速路除夕免费既是讲政治，又是讲人情　图/东方IC

想的形象，是得民心的大好事。

从理性的角度分析，假如高速除夕免费，意味着大部分高速公路工作人员不用在岗位上坚守到午夜12点，一样可以和家人吃顿团圆饭；意味着高速通行压力可以得到分流，避免大年初一高速入口车流量严重积压；意味着更多的有车族会倾向于选择自驾车回家，从而缓解铁路春运的巨大压力。前几天铁总公司不是还说解决购票难尚无时间表吗？为何不让高速公路多分担一些压力呢？

少收一天又何妨？

至于说高速公路免费通行是劫贫济富的做法，在10年前或许还站得住脚，因为当时中国拥有私家车的民众还只是少数富裕人群，高速免费通行需要国家进行财政补贴，等于是让没车的穷人给富人的免费通行埋单，不合理。但到了2014年的今天，中国私家车保有量已突破一亿大关。意味着每3~4户家庭就拥有一辆私家车。在大城市中，堵车和停车难早已司空见惯，这虽然对环境和空气质量造成了负面影响，但也真切反映出我国居民生活水平的提高，有车族不再是富裕阶层的专利，而成了大量新兴中产阶层的家庭必需品。而我国想要跨过中等收入陷阱，迈入高收入国家行列，实现社会稳定和谐发展，中产阶层的壮大乃是应有之义。既然高速免费通行更多的是惠及这部分普通民众，又何来劫贫济富之说呢？

更何况，从我国民众承受的税收负担和享受到的福利相比，我国的福利回馈不是太多而是太少了。高速公路高收费本就是饱受诟病的陈年旧弊，高速节假日免费通行政策来之不易，免费多一天就意味着民众福利多一点。既然已经免费了十多天，高速通行费再少收一天又何妨呢？更何况这一天还不是平常日子，乃是中国人最看重的除夕夜，于情于理都说得通。

如果说只是私家车免费尚未惠及无车的中低收入阶层的话，那政府应该做的不是取消私家车免费政策，而是对长途汽车也免收高速通行费，让长途汽车的票价降下来，好让更多民众愿意选择更环保的公共交通工具回家过年。而对于收入更低的贫困人群，他们更需要的是食品价格的下降，因此对运输食品的货车收费也应该适当进行减免。

从这个角度看，黑龙江省“先免后收”的变化，与其说是媒体的“误读”，不如说是官场的“无奈”，令人扼腕叹息。M



以管窥豹

■ 文 / 本刊记者　邢　力

黑龙江省高速公路“先免后收”的风波之所以引来舆论的高度关注，是因为免费与否直接涉及民众切身利益，更重要的是，它解开了高速公路收费权这一敏感问题的冰山一角。

中央政府宣布部分法定节假日小客车高速免费通行政策以来，一直面临着合法性困境。因为我国高速公路的产权并不单一，如果是地方国有独资的，国有资产通过法定程序让国民免费享用也合情合理，但对于多元产权的高速公路，统一免费开放必然面临着公益性和营利性之间的冲突，结果只能是政府通过其他手段对相关产权方进行变相补偿和补贴以平衡利益。所以假如国家层面只认可初一～初七免费并对这段时间进行补贴的话，除夕的免费通行只能由地方政府自己来协商补贴。黑龙江省“不差钱”愿意补贴，其他省是否有这样的财力和气量呢？

更重要的问题是，这些多元产权的高速公路何时才能真正免费通行一直都是个大问题。

交通运输部总规划师戴东昌在国新办《国家公路网规划（2013年～2030年）》新闻发布会上表示，从长远看，我国收费公路占整个里程的比例大概是3%左右，97%左右的绝大部分都是非收费公路体系。长远的愿景很美好，但现实却太过骨感，现有公路网中，95%的高速公路、61%的一级公路、42%的二级公路都是收费公路，全球14万公里收费公路中10万公里在中国。这不禁让人感到困惑难解。比如早在2000年就已收回贷款和利息，并本应在2007年停止收费的京港澳高速北京段，不仅没有停止收费，还在1999年转为经营性收费公路，其收费期限将延长到2029年。类似的情况比比皆是。因此民众不仅期待高速公路在除夕能够顺应民心免费通行，更期待我国高速公路的产权结构和公路性质能够真正理清，不能让早已收回成本的高速公路“永续收费”，成为少数利益集团的印钞机。

COVER STORY

封面文章

除了持续快速增长的模式造就10倍牛股外，伴随价格上涨的资源扩张也是一条较为可靠的途径；周期繁荣、重组解困也可以在特定阶段内带来股价的大幅上涨，但这种外生性的增长模式并不是主要途径。



十年10倍牛股

■ 文 / 本刊证券研究中心

大熊市已历时数年，但截至2013年底，“10年10倍牛股”竟然多达38只！它们绝大多数都是行业的龙头公司，其中医药生物行业就诞生了13只大牛股。未来10年的牛股应出自能代表经济发展方向、符合经济增长规律、低股价、低估值、股本适中、主营稳健的个股中。

2012年初我们曾经做过一个专题——《让你赚得盆满钵满的十年牛股》。就在2011年，10年股市归零，2001年6月14日，上证综指创出历史新高——2245点，2011年12月13日，上证综指再见2245点。就是在这样的市场环境中，贵州茅台、张裕A、泸州老窖、中联重科、双汇发展、格力电器、包钢稀土、恒瑞医药、云南白药和山西汾酒等10只个股在10年间涨幅超过了10倍，让人不得不相信A股市场存在长期投资价值。

如今，两年过去了，上证综指2013年12月31日收在了2115点，较2011年12月31日的收盘点位2199点又低了84点。也就是在这样的大熊市中，“10年10倍牛股”竟然扩容到了38只！

到底哪些牛股在逆势飞扬?

38只牛股“10年10倍”

为了完整地反映最近10年个股的表现情况，我们选取了2004年1月1日以前上市的公司作为统计样本，对股价进行了复权处理。股价涨跌幅统计区间设定为2004年1月1日至2013年12月31日的10年交易时间。

根据Wind数据统计，在2004年1月1日之前上市的1199只A股中，有1112只个股股价在10年中实现了上涨，占比92.74%，下跌的则只有区区7.26%。其中，恒瑞医药成为涨幅冠军，10年间上涨了近31倍，云南白药与格力电器则成为涨幅亚军和季军。

与两年前的“10年10倍牛股”名单比较，张裕A、中联重科和山西汾酒落榜，另外7只个股仍名列其中。

在38只“10年10倍牛股”的名单中，2003年上市的山东黄金、三一重工、国电南瑞和置信电气在2011年12月31日前股价的涨幅已经超过10倍（分别为27倍、23

倍、22倍、11倍)，但因不在统计区间里，所以现在才露峥嵘。

医药生物牛股多

按照申万一级行业划分，38只“10年10倍牛股”分布在医药生物、食品饮料、电子、电气设备、公用事业、化工、有色金属等16个行业。

最为引人注目的是，医药生物行业诞生了13只“10年10倍牛股”，占了三分之一。恒瑞医药、云南白药、长春高新、天士力涨幅都超过了20倍。

另一个“10年10倍牛股”爆发地是同为消费类的食品饮料行业。不过，这次不再是酒类股独领风骚，而是子行业龙头齐亮相，既有白酒类的贵州茅台和泸州老窖，也有天然饮料的承德露露、乳业的伊利股份、肉类的双汇发展。

可以说，以上两个行业都是穿越经济周期的行业，在中国经济进入结构调整、A股走势低迷的背景下，这两个行业无疑更受到青睐。

据Wind数据统计，从2004年1月1日至2013年12月31日的10年里，申万一级行业指数中，医药生物和食品饮料的涨幅分别为4.2倍和3.9倍，领先于其他行业，而且走势强劲，没有如黑色金属、采掘等强周期行业那样的大起大落。所以，在这两个行业里诞生如此多的牛股也是必然的。

行业龙头执牛耳

每一个经济热点或相应政策的出台都可能推动一个行业走出强势上涨的行情，该行业的龙头股自然会受到资金的追捧，从而催生大牛股。38只“10年10倍牛股”绝大多数可以称得上是行业中的龙头。

这些龙头公司往往主业单一，并长期专注于自己的主业，在市场竞争中具有优势地位。

比如，前两年稀土价格快速上涨，令稀土行业进入了黄金年代。作为我国乃至世界最大的稀土生产、科研、贸易基地，包钢稀土股价涨幅一度超过49倍。随着稀土价格的回落，该股股价也遭到腰斩，涨幅缩水，但仍有22倍。

再比如宇通客车。虽然交运设备行业10年整体涨幅只有108%，但宇通客车股价却是稳步攀升，丝毫不受行业景气下降的影响，在2013年创下上市以来的新高(指复权价，以下同)。这是因为该公司立足于客车行业，成长为大中客车行业龙头，同时积极进行技术创新，并向新能源客车领域拓展，执行业之牛耳。

重组股也领风骚

在A股市场中，通过资产重组实现“乌鸡变凤凰”的事情不断上演，令并购重组题材一直受到追捧，相关股票价格常常一飞冲天。虽然大多数重组股只能风光一时，但也不乏“10年10倍牛股”。

在38只“10年10倍牛股”中，这样的重组股有鹏博士、三安光电、德赛电池、华映科技、华夏幸福、桑德环境、锦龙股份、中国船舶、国药一致等9只，超过两成。从这些公司的经营情况看，绝大多数转入了有发展前景的朝阳行业，并且取得了良好业绩，从而获得投资者青睐。



图/phototex

比如，鹏博士前身是从事特钢冶炼的成都工益，主营业务转型后主要从事电信增值服务、安防监控、网络传媒。2007~2008年重组前后，股价曾大幅起落。2013年，随着市场追捧互联网和传媒概念，该股又被炒上，创出新高。

三安光电，前身是ST天颐，重组后成为目前国内成立最早、规模最大、品质最好的全色系超高亮度发光二极管外延及芯片产业化生产基地。在国家大力推行节能环保的背景下，公司股价大幅攀升，新年里又创下新高。

股价基石是业绩

不管是行业龙头，还是重组股，这38只“10年10倍牛股”中的大多数有一个共同特点，就是经营稳健，业绩持续增长。这为其股价上涨提供了坚实基础。

根据Wind数据统计，从2004~2012年这9年间，除中国船舶外，37只股票的净利润复合年增长率在12%以上，泸州老窖、华夏幸福分别达到68%和63%，山东黄金和包钢稀土也有57%和51%。

38只股票中，在9年间归属母公司股东的净利润逐年增长的有泸州老窖、山东黄金、国药一致、康美药业、贵州茅台、格力电器、桑德环境、云南白药、宇通客车、恒瑞医药、双汇发展、承德露露、新华医疗、康缘药业等14只。

股本扩张做大做强

虽然股本扩张会摊薄每股收益，但如果公司有持续增长的业绩作后盾，那么就可以通过股本扩张提高再融资功能，改变企业基本面，把企业做大做强，股价也会随着反复除权、填权而不断走高。可以说，敢于不断进行股本扩张的企业，一般都是对业绩持续增长抱有信心、具有把企业做大做强的强烈欲望的企业。

38只“10年10倍牛股”中，上市以来，股本扩张在5倍以上的有25只，10倍以上的有13只。这些企业在业绩增长的支持下，通过股本扩张，从小股本、小市值的小盘股成长为大股本、大市值的“巨无霸”。

比如，以股本扩张近40倍、排名第一的伊利股份，1996年上市以来，通过送转股、配股、增发等手段，使总股本由5016万股飙升到20.43亿股，总市值上涨16倍，股价涨了近12倍，堪称乳业股领头羊。

寻找未来的大牛股

虽然“10年10倍牛股”数量较两年前大增，但在1199家被统计公司中，只有区区38只，比率仅为3.17%，可谓凤毛麟角。即使曾经拥有，也恐怕早已落袋为安，少有人能不离不弃10年。所以，投资者不必为没抓住“10年10倍牛股”而耿耿于怀，但也不妨按图索骥，去寻找下一个“10年10倍牛股”。

如果在10年前让你挑选未来的“10年10倍牛股”，你选中的恐怕就是当年的热门股——扬子石化、山东铝业、韶钢松山、上海汽车、齐鲁石化、江西铜业、长安汽车、通宝能源、中海发展等，这些都是2003年的大牛股。10年过去了，这些股票早已风光不再。所以，未来10年的牛股不应在当前最热门的行业和股票中选，而是要寻找那些目前可能默默无闻，但能代表经济发展方向、符合经济增长规律的行业和个股。

在2003年底，38只“10年10倍牛股”并没什么牛相。股价最贵的贵州茅台、康美药业不过25元，最便宜的华映科技只有3元，泸州老窖、长春高新、人福医药、承德露露等都只有四五元钱；而在上证A股平均市盈率为37倍左右的情况下，市盈率在37倍以下的牛股有22只，贵州茅台的市盈率只有13倍，格力电器、宇通客车只有14倍。所以，如今的低股价、低估值，再加上股本适中、主营稳健，这样的股票中说不定就潜伏着未来的“10年10倍牛股”。

▶“10年10倍牛股”一览表

股票代码	股票简称	股价上涨倍数（倍）(2004/01/01~2013/12/31)	净利润复合年增长率(%)(2004~2012年)	上市至今股本增加倍数（倍）	所属申万行业（一级）	首发上市日期
600276	恒瑞医药	30.63	31.05	9.24	医药生物	2000-10-18
000538	云南白药	28.75	33.98	7.68	医药生物	1993-12-15
000651	格力电器	28.51	40.89	39.10	家用电器	1996-11-18
600703	三安光电	27.35	43.00	17.06	电子	1996-05-28
000661	长春高新	26.42	18.96	0.91	医药生物	1996-12-18
600111	包钢稀土	22.46	50.61	8.30	有色金属	1997-09-24
600315	上海家化	22.30	25.24	1.49	化工	2001-03-15
600535	天士力	21.58	20.73	4.44	医药生物	2002-08-23
600519	贵州茅台	21.09	41.46	3.15	食品饮料	2001-08-27
600406	国电南瑞	20.97	38.46	21.28	电气设备	2003-10-16
600252	中恒集团	19.01	43.37	7.62	医药生物	2000-11-30
600340	华夏幸福	16.63	63.28	12.23	房地产	2003-12-30
000049	德赛电池	16.32	22.74	1.52	电子	1995-03-20
600570	恒生电子	15.60	20.86	8.09	计算机	2003-12-16
000848	承德露露	15.21	25.79	2.48	食品饮料	1997-11-13
000895	双汇发展	14.97	30.45	11.72	食品饮料	1998-12-10
600066	宇通客车	14.80	31.90	16.45	汽车	1997-05-08
600587	新华医疗	14.57	23.71	2.24	医药生物	2002-09-27
000826	桑德环境	13.77	35.96	3.63	公用事业	1998-02-25
600518	康美药业	13.72	44.89	30.06	医药生物	2001-03-19
000536	华映科技	13.54	31.27	5.37	电子	1993-11-26
600517	置信电气	13.33	31.12	7.66	电气设备	2003-10-10
600436	片仔癀	12.61	21.48	0.15	医药生物	2003-06-16
000623	吉林敖东	12.26	23.17	11.49	非银金融	1996-10-28
600150	中国船舶	12.17	-4.43	5.28	国防军工	1998-05-20
000998	隆平高科	11.64	25.55	3.74	农林牧渔	2000-12-11
600887	伊利股份	11.59	27.01	39.73	食品饮料	1996-03-12
000568	泸州老窖	11.56	67.74	15.14	食品饮料	1994-05-09
600804	鹏博士	11.41	45.99	16.03	传媒	1994-01-03
600079	人福医药	11.17	33.24	8.20	医药生物	1997-06-06
600309	万华化学	10.94	29.32	17.02	化工	2001-01-05
600511	国药股份	10.80	29.52	2.60	医药生物	2002-11-27
600557	康缘药业	10.61	23.17	3.53	医药生物	2002-09-18
000423	东阿阿胶	10.57	30.19	9.48	医药生物	1996-07-29
600031	三一重工	10.48	37.45	30.74	机械设备	2003-07-03
000028	国药一致	10.47	46.62	1.74	医药生物	1993-08-09
600547	山东黄金	10.41	56.99	7.89	有色金属	2003-08-28
000712	锦龙股份	10.01	12.49	5.71	公用事业	1997-04-15

数据来源：Wind资讯

第1名

恒瑞医药

600276.SH



上涨幅度

30.63 倍

上市时间：2000-10-18

总股本：13.6022亿股

流通股本：13.6022亿股

动态市盈率：42.75倍

每股净资产：4.44元

最新市净率：8.74倍

公司简介

正宗的抗癌概念股，是国内最大的抗肿瘤药物生产基地，其在抗肿瘤药销售业已连续7年排名国内第一，市场份额超过12%。公司诸种抗肿瘤药品在国内排名第一，其中3个产品为国内独家生产，公司的抗肿瘤药系列产品品牌地位已确立。现有仿制药方面奥沙利柏、多西他赛处于成长期，伊利替康也正在进入快速成长期。2011年12月，公司伊立替康注射液通过了美国FDA认证，获准在美国上市销售，成为国内第一家注射液通过美国FDA认证的制药企业；9月，公司抗肿瘤注射剂奥沙利铂接受欧盟检查验收，成为国内第一家接受欧盟无菌注射剂认证的企业。此后，公司又向美国FDA和欧盟递交了7个制剂产品的认证申请，产品涉及抗肿瘤、手术和精神药品，部分产品有望今年通过检查。

第2名

云南白药

000538.SZ



上涨幅度

28.75 倍

上市时间：1993-12-15

总股本：6.9427亿股

流通股本：6.9424亿股

动态市盈率：29.54倍

每股净资产：12.20元

最新市净率：8.18倍

公司简介

公司以生产经营云南白药系列产品和天然植物药系列产品为主，自主定价能力突出：公司近十年来屡屡提价的动力来源于公司白药产品的独特疗效与不可复制性，“云南白药”为注册商标，公司的盈利能力能够得到有效保障。公司主导产品的毛利率较高，2010年为73.71%，2011年为66.61%，2012年为62.14%。同时，牙膏销售强势增长，日化新品逐渐获得市场认可。

第3名

格力电器

000651.SZ



上涨幅度

28.51 倍

上市时间：1996-11-18

总股本：30.08亿股

流通股本：29.86亿股

2013年市盈率：8.98倍

每股净资产：10.41元

最新市净率：2.9倍



公司简介

公司已将全国销量第一和市场占有率第一的纪录连续保持11年，空调行业龙头无可争议。

据了解，2011年底格力推出双级高效永磁同步变频离心式冷水机组，比普通离心式冷水机组节能40%以上，机组效率提升65%以上。公司此次将永磁同步变频离心机跟太阳能结合，推出格力光伏直驱变频离心机，是业界第一次将太阳能运用于大型中央空调，并获“国际领先”认定。

第4名

三安光电

600703.SH



上涨幅度

27.35 倍

上市时间：1996-05-28

总股本：14.44亿股

流通股本：13.50亿股

动态市盈率：38.10倍

每股市净率：4.61元

最新市净率：5.8倍

公司简介

此股经历过数次重组，目前是一家以LED发光器件为主的高科技光电能源公司。公司是国内规模最大的全色系超高亮度LED芯片生产企业，产品全面应用于电视背光、照明、植物生长等领域。公司与美国EMCORECorporation合资合作也使公司高倍聚光太阳能发电技术拥有国际领先优势。公司目前已形成年产LED外延片580万片、芯片1280亿粒的生产能力，总产能位居全国第一。

第5名

长春高新

000661.SZ



上涨幅度

26.42 倍

上市时间：1996-12-18

总股本：1.31亿股

流通股本：1.31亿股

动态市盈率：57.33倍

每股净资产：8.44元

最新市净率：13.88倍

公司简介

公司是一家高端生物制药企业，以生物制药、中成药生产及销售、房地产开发为主导产业，辅以开发区基础设施建设、物业管理等。其中，公司生产的水痘疫苗、狂犬病疫苗、糖尿病新药等，在行业内处于领军地位。

公司下属子公司金赛药业在国内生长激素领域处于龙头地位。

公司还拥有长春百克药业公司60%股权，该公司生产的艾塞那肽产品是国内首家通过国家药监局审批的企业。

第6名

包钢稀土

600111.SH



上涨幅度

22.46 倍

上市时间：1997-09-24

总股本：24.22亿股

流通股本：14.80亿股

动态市盈率：29.51倍

每股净资产：3.12元

最新市净率：6.89倍

公司简介

公司拥有稀土选矿、冶炼分离、深加工、应用产品、科研等完善的稀土工业体系。公司控股股东包钢集团所拥有的内蒙古白云鄂博是中国最大的轻型稀土矿，储量占全国90%以上。公司下属包头稀土研究院是中国唯一一家国家级稀土专业研究机构。

另依照工信部计划，到2015年全国100家稀土分离企业将在重组后削减为20家，稀土资源逐步向少数几个大企业集团集中将是政策鼓励的方向。

第7名

上海家化

600315.SH



上涨幅度

22.30 倍

上市时间：2001-03-15

总股本：6.72亿股

流通股本：6.50亿股

动态市盈率：35.08倍

每股净资产：4.7元

最新市净率：9.22倍

公司简介

公司及子公司主要从事化妆品和日用化学品的开发、生产和销售，包括六神、美加净、清妃、高夫、佰草集、双妹等系列洗浴、护肤、护发及美容产品。其中，美加净、六神、佰草集等在外资化妆品巨头称霸天下的格局下占有了一席之地，佰草集还走出了国门，走向国际市场。

公司上市十多年来，固定资产由400万元激增到70亿元；净资产、净利润均达到了上市前的10倍。

第8名

天士力

600535.SH



上涨幅度

21.58 倍

上市时间：2002-08-23

总股本：10.33亿股

流通股本：10.33亿股

动态市盈率：40.49倍

每股净资产：3.54元

最新市净率：13.31倍

公司简介

公司是天士力集团的核心企业，是中国中药现代化的标志性企业，是当前中国最大的滴丸剂型生产企业。公司"中药提取过程近红外在线控制"等项目先后被列入"国家863计划"、"国家07年科技支撑项目计划"，多项新药研发列入天津市重点技术创新和中药大品种支持项目

公司主营产品涉及心脑血管、胃肠系列、肝胆系列、感冒系列等领域。其中，"复方丹参滴丸180粒"已进入《基本药物目录》。荆花胃康胶丸、藿香正气滴丸、柴胡滴丸、水林佳等4个产品也已进入国家基本医疗保险和工伤药品目录。

2013年1~9月，公司实现营业收入80.87亿元，同比增长24.51%；归属于上市公司股东的净利润9.03亿元，同比增长30.37%。

第9名

贵州茅台

600519.SH



上涨幅度

21.09倍

上市时间:2001-08-27
总股本:10.38亿股
流通股本:10.38亿股
动态市盈率:8.39倍
每股净资产:37.13元
最新市净率:3.21倍

公司简介

国酒茅台是世界三大蒸馏名酒之一,曾于1915年荣获巴拿马万国博览会金奖。作为我国酱香型白酒典型代表,同时也是我国白酒行业第一个原产地域保护产品,构成持久核心竞争力。

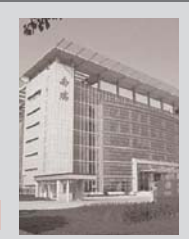
贵州茅台自上市以来,一直以傲人的业绩屹立于A股,因此,其是基金股票池中的必选股。而该股也不负众望,除去2008年的随大盘大跌外,一直以来大涨小跌。这一可喜形势直到2012年才有所改变。

自2012年塑化剂风波以来,白酒股就进入了持续下行的通道当中,而之后的"三公"消费持续趋严依然也在影响着白酒股。贵州茅台也是在2012年的7月创下新高266元之后,一路下跌,如今只剩110多元了。

第10名

国电南瑞

600406.SH



上涨幅度

20.97倍

上市时间:2003-10-16
总股本:24.29亿股
流通股本:22.06亿股
动态市盈率:45.68倍
每股净资产:2.71元
最新市净率:9.09倍

公司简介

公司是中国电站与电网设备行业龙头,国家电网下属企业,受益于智能电网行业发展。

在轨道交通业方面,全资子公司国电南瑞(北京)控制系统有限公司专门从事轨道交通电气化项目的产业化和市场化工作。曾成功参与并运作伊朗德黑兰地铁、广州二号线等地铁项目。至2015年前后,公司将参与北京等22个城市建设79条轨道交通线路,总长2259公里,总投资8820亿元。

第11名

中恒集团

600252.SH



上涨幅度

19.01倍

上市时间:2000-11-30
总股本:10.92亿股
流通股本:10.92亿股
动态市盈率:19.73倍
每股净资产:3.17元
最新市净率:4.25倍

公司简介

公司隶属中药板块,拳头产品是血栓通。注射用血栓通(冻干)2009年获国家知识产权局授予"一种治疗心脑血管疾病的三七药物组合物"专利,为高纯度的三七皂苷注射剂,是全国独家生产品种,进入国家基本药物目录,并且是国家医保甲类用药。公司的另一主导产品——妇炎净胶囊已获得了国家发明专利授权。

第12名

华夏幸福

600340.SH



上涨幅度

16.63倍

上市时间:2003-12-30
总股本:13.23亿股
流通股本:5.23亿股
动态市盈率:8.19倍
每股净资产:4.56元
最新市净率:3.93倍

公司简介

华夏幸福主营房产开发,拥有房产开发经营业务一级资质。

公司创造了园区开发运营与城镇开发建设相互促进的"产业新城模式",、公司事业版图主要位于环首都经济区、环渤海经济圈等地。公司投资开发运营了包括固安工业园区(廊坊)、怀来京北生态新区(张家口)等共10个园区。此外,公司开发的城镇住宅,主要面向产业转移人口和旧城改造人口,受宏观调控政策影响相对较小。

第13名

德赛电池

000049.SZ



上涨幅度
16.32 倍

上市时间：1995-03-20
总股本：1.37亿股
流通股本：1.37亿股
动态市盈率：61.37倍
每股净资产：3.27元
最新市净率：20.99倍

公司简介

公司在移动电源多个细分市场已经处于国内领先地位：小型移动电源保护线路板居国内同行之首，产品广泛应用于苹果、三星、诺基亚、索尼等公司的高端电子产品中；参股发展的电动汽车电源管理系统业务，多项技术获得国家专利，产品成功应用于北京奥运会、上海世博会等电动大巴；手机电池、MP4电池、手提电脑、医疗设备用组合电池，已成为国内外知名客户的原配电池供应商。

第14名

恒生电子

600570.SH



上涨幅度
15.60 倍

上市时间：2003-12-16
总股本：6.18亿股
流通股本：6.18亿股
动态市盈率：67.07倍
每股净资产：2.34元
最新市净率：8.13倍

公司简介

公司是中国领先的金融软件和网络服务供应商，在国内证券行业应用软件开发领域占据了领先的地位。

公司大金融IT业务贡献的合同毛利占公司合同毛利的80%左右，证券、基金、银行三大事业部相互之间的权重关系保持在4:4:3的格局。产品毛利贡献较高的产品线主要有证券集中交易系统、投资管理系统、理财平台产品、Callcenter、网上交易系统、内控平台产品等。

第15名

承德露露

000848.SZ



上涨幅度
15.20 倍

上市时间：1997-11-13
总股本：4.01亿股
流通股本：4.01亿股
动态市盈率：24.44倍
每股净资产：2.36元
最新市净率：9.32倍

公司简介

公司品牌优势显著，增长稳健。在国内天然植物蛋白饮料业具有竞争优势。公司是全国最大杏仁露生产企业，市场占有率90%。同时，公司开发新品核桃露，成为国内核桃露品类的绝对领导者。随着郑州产能投产，核桃露开始放量带来规模效应逐步显现，2013年上半年，核桃露实现收入2.30亿元，同比增长近4倍，收入占比提升至16%。下半年，核桃露出厂价提高10%，将带来盈利能力不断提升。

第16名

双汇发展

000895.SZ



上涨幅度
14.97 倍

上市时间：1998-12-10
总股本：22.01亿股
流通股本：12.12亿股
动态市盈率：26.61倍
每股净资产：6.03元
最新市净率：7.58倍

公司简介

公司是国内最大的肉类加工企业，靠规模扩张保持较高盈利能力。控股股东双汇集团在我国肉类加工企业中第一个实现销售超百亿元。

2011年，央视"3·15"揭露了双汇发展的瘦肉精事件，重挫了公司股价，之后很长一段时间，股票走势低迷。直到2013年初，公司才从"黑天鹅"事件的阴影中逐步走出。

2013年6月，公司宣布收购美国史密斯菲尔德，以打造全球猪肉巨头，这一收购方式在9月获史密斯菲尔德股东大会通过。收购完成后，双汇可通过史密斯菲尔德以更低的价格获得美国猪肉的上游资源，从而有能力大量进口美国高品质、安全的猪肉来满足国内市场对高档产品不断增长的需求。

第17名

宇通客车

600066.SH



上涨幅度

14.80 倍

上市时间：1997-05-08

总股本：12.74亿股

流通股本：12.23亿股

动态市盈率：18倍

每股净资产：6.13元

最新市净率：2.78倍

公司简介

公司主要产品为大中型客车，其中大型客车占销量的一半以上。公司现有年产12000辆整车和6000辆客车专用底盘的生产能力，为亚洲生产规模最大的大中型客车生产企业。宇通客车已销往30多个国家和地区，在20个国家均有自己的经销商。公司主要经济指标连续十余年快速增长。

公司通过加大科技投入来保证创新理念的实现，每年的新产品贡献率达到60%以上。2012年2月，公司完成募集资金21.89亿元，投资于节能与新能源客车生产基地项目。该生产基地项目建成后，将达到6000辆节能型客车（主要为公交客车）和4000辆新能源客车（混合动力、纯电动客车）的生产规模。项目达产后年销售收入83.15亿元，正常生产年税后利润为5.02亿元。

第18名

新华医疗

600587.SH



上涨幅度

14.57 倍

上市时间：2002-09-27

总股本：1.99亿股

流通股本：1.74亿股

动态市盈率：61.42倍

每股净资产：10.71元

最新市净率：6.5倍

公司简介

公司拥有中国最大的消毒灭菌设备研制生产基地，同时拥有医院用灭菌器和制药用灭菌器两条生产线，占据高压灭菌消毒柜市场70%以上的市场份额。

2012年以来，公司在医疗服务板块的并购有所突破，分别收购博讯生物75%股权、远跃药机90%股权，以及通过全资子公司华佗国际，拟以合计3.84亿元收购威士达医疗60%股份。由此公司在体外生物免疫诊断试剂等方面得到了拓展。

第19名

桑德环境

000826.SZ



上涨幅度

13.77 倍

上市时间：1998-02-25

总股本：6.46亿股

流通股本：6.24亿股

动态市盈率：44.24倍

每股净资产：6.45元

最新市净率：5.21倍

公司简介

公司属脱硝概念的上市公司，所处环保行业是新兴产业。

公司是我国固体废弃物处理行业的先锋，是目前A股市场唯一一家相关上市公司，在技术、项目经验等方面都处于行业领先地位。公司致力于固废处置业务多年，对固废的众多领域都有涉及。

随着近年来雾霾席卷全国，脱硫、脱硝被关注度明显提高。同时，“十二五”环保规划，对工业企业给予脱硫、脱硝优惠政策，这对该企业是重大利好。

第20名

康美药业

600518.SH



上涨幅度

13.72 倍

上市时间：2001-03-19

总股本：21.99亿股

流通股本：21.99亿股

2013年市盈率：19.84倍

每股净资产:5.25元

最新市净率：3.18倍

公司简介

公司是中成药龙头，从种植、生产、加工到销售、服务、渠道、品牌，具有完整的产业链。

公司通过不断收购，目前旗下拥有包括亳州、普宁、玉林数个大型中药材交易市场，这几个市场交易规模超过全国的一半。

公司在人参这一资源上构筑了GAP种植、饮片保健品和食品加工、销售的一条龙。根据测算，公司人参贡献利润将逐年增长，到2016年人参未来利润贡献接近一半。

第21名

华映科技

000536.SZ



上涨幅度

13.54 倍

上市时间:1993-11-26

总股本:7.00亿股

流通股本:1.73亿股

动态市盈率:38.27倍

每股净资产:3.4元

最新市净率:7.06倍

公司简介

公司主营从事新型平板显示器件、液晶显示屏、模组及零部件的研发、设计、生产、销售和售后服务。实际控制人中华映管已发展成为跨国经营的大尺寸TFT-LCD、PDP(电浆电视)等光电视讯产品的领航者及具有全球最大的显示管制造厂。

通过成立触控材料公司、投资触控IC企业、控股华映光电,公司"触控一条龙"战略已逐渐成型。未来公司将形成由模组、触控"双马齐驱"的格局。

第22名

置信电气

600517.SH



上涨幅度

13.33 倍

上市时间:2003-10-10

总股本:6.91亿股

流通股本:6.19亿股

动态市盈率:94.43倍

每股净资产:2.74元

最新市净率:5.76倍

公司简介

中国变压器龙头企业之一,在国内的非晶合金变压器市场占有率超过80%。受益于智能电网、节能行业发展。

公司自主研发的非晶合金变压器等产品填补了国内空白,达到国际先进水平,拥有国家火炬计划重点新产品等称号;公司新产品空载损耗大幅降低80%,每台每年可节省电费约4000元,被誉为"没有发电机的绿色发电厂"。

第23名

片仔癀

600436.SH



上涨幅度

12.61 倍

上市时间:2003-6-16

总股本:1.61亿股

流通股本:1.61亿股

动态市盈率:37.1倍

每股净资产:15.31元

最新市净率:6.38倍

公司简介

近几年来,片仔癀作为A股市场中价值股龙头代表之一,稳健的业绩增长带来了10年10倍股价的奇迹,长期受到机构和市场资金的青睐。片仔癀核心产品的不断提价是维系其业绩稳健增长的主因。经过长期的宣传后,"神药"形象似乎已是深入人心,其不仅被誉之为"中国特效抗菌素",用于急慢性肝炎的治疗,以及日常的保肝护肝之功效。

第24名

吉林敖东

000623.SZ



上涨幅度

12.26 倍

上市时间:1996-10-28

总股本:8.94亿股

流通股本:7.72亿股

动态市盈率:18.6倍

每股净资产:11.46元

最新市净率:1.45倍

公司简介

公司是集医药生产、医药销售、医药科研开发为一体的控股型集团公司,主导产品有"安神补脑液"、"血府逐瘀口服液"、"利脑心胶囊"、"心脑舒通"、"益血生"等。公司产品多年来一直保持省优、部优和中国中药名牌产品称号,2002年公司被农业部等九部委批准为农业产业化国家重点龙头企业。

2011年,公司与美国生命治疗公司(VTI)签订协议,初步投资200亿美元,参股5%~6%,投资人工肝项目。人工肝项目市场前景广阔,给公司带来巨大的想象空间。生物人工肝在中国2007年完成三期临床试验,尚需国家药监局批准。

公司还持有广发证券21.03%的股权。

第25名

中国船舶

600150.SH



上涨幅度

12.17 倍

上市时间：1998-05-20

总股本：13.78亿股

流通股本：13.78亿股

动态市盈率：-

每股净资产：12.55元

最新市净率：1.66倍

公司简介

公司主营业务包括船舶建造和维修、柴油机制造等。

近年来，船舶市场持续低迷，经营生产形势较为严峻。2013年上半年，新船市场有所复苏，虽然新船订单总量回升明显，但价格仍处于较低水平。公司在造船经营上四处出击，寻求破局经营，新船订单承接成绩好于上年同期，在新产品如集装箱船的经营上也有所突破。

公司将进一步加强计划管理，将过程控制和成本控制深入到合同签订、技术准备、部件采购等各个环节。同时加强与集团内其他企业的合作与互助力度，进一步开拓优质客户市场，争取更多订单，并持续做好公司规范治理和各项管理工作，夯实公司发展基础。

第26名

隆平高科

000998.SZ



上涨幅度

11.63 倍

上市时间：2000-12-11

总股本：4.98亿股

流通股本：4.16亿股

动态市盈率：100倍

每股净资产：2.92元

最新市净率：4.30倍

公司简介

公司是农业产业化国家重点龙头企业。

日前，隆平高科的重大资产重组方案获得中国证监会批准。

隆平高科收购顺利实施将显著增厚业绩。数据显示，湖南隆平、亚华种子与安徽隆平作为隆平高科杂交水稻与玉米种子的核心业务平台，是公司利润的主要贡献来源。

资产整合带来的不仅是公司短期效益的提升，而且是战略上的跨越发展。

第27名

伊利股份

600887.SH



上涨幅度

11.59 倍

上市时间：1996-03-12

总股本：20.43亿股

流通股本：18.33亿股

动态市盈率：27.8倍

每股净资产：7.55元

最新市净率：5.17倍

公司简介

公司是国家520家重点工业企业和国家八部委首批确定的全国151家农业产业化龙头企业之一，公司下设液态奶、冷饮、奶粉、酸奶和原奶五大事业部，公司已成为国内年销售过百亿元仅有的两家奶制品生产企业之一。

伊利多年来始终坚持贯彻“奶源为王”的发展战略。伊利是唯一一家掌控三大黄金奶源基地的乳品企业。无与伦比的自然资源让伊利在奶源建设上保持着绝对竞争优势。

第28名

泸州老窖

000568.SZ



上涨幅度

11.56 倍

上市时间：1994-05-09

总股本：14.02亿股

流通股本：14.00亿股

动态市盈率：6.1倍

每股净资产：7.10元

最新市净率：2.54倍

公司简介

公司是具有400多年酿酒历史的国有控股上市公司。公司拥有我国建造最早(始建于公元1573年)、连续使用时间最长、保护最完整的1573国宝窖池群，1996年12月经国务院批准为行业首家全国重点文物保护单位，2006年被国家文物局列入“世界文化遗产预备名录”。

去年以来，公司高端酒市场销售受到很大影响，目前中档酒的净利润率也会有所下滑。公司的触底还需要时间验证。

第29名

鹏博士

600804.SH



上涨幅度

11.40 倍

上市时间:1994-01-03
总股本:13.82亿股
流通股本:13.39亿股
动态市盈率:56.5倍
每股净资产:3.03元
最新市净率:4.89倍

公司简介

公司主要从事电信增值服务、安防监控、网络传媒业务,拥有独立的研发、生产、采购和销售系统,具有独立完整的业务及自主经营能力。

公司坚定布局移动互联网,包含未来可以吸引用户眼球、夺得用户时间的各个入口(电视、电脑、手机等),进而实现新的盈利模式,使自身从一个传统的宽带运营商全面蜕变为"智能管道",分享信息产业爆发带来的核心价值。

第30名

人福医药

600079.SH



上涨幅度

11.16 倍

上市时间:1997-06-06
总股本:5.29亿股
流通股本:4.61亿股
动态市盈率:38.7倍
每股净资产:8.02元
最新市净率:3.55倍

公司简介

公司是以生殖健康、医药为主要产业的集团公司。

公司作为国内麻醉镇痛药龙头企业,公司所属行业成长性好,政策壁垒高,核心产品竞争格局良好,成长空间广阔。中短期,公司很可能会受到麻醉药价格调整的负面影响,但公司的发展前景仍可看好。公司拥有多个医药细分行业的优质资产,能够形成合力,能分享医药行业的黄金发展期。

第31名

万华化学

600309.SH



上涨幅度

10.94 倍

上市时间:2001-01-05
总股本:21.62亿股
流通股本:21.62亿股
动态市盈率:13.3倍
每股净资产:4.22元
最新市净率:4.43倍

公司简介

公司是国内MDI(二苯基甲烷二异氰酸酯)制造龙头企业,亚太地区最大的MDI制造企业。

公司MDI业务稳定发展,成为盈利保障。公司宁波技改项目投产后,2013年产能将达到140万吨。2014年烟台八角园区基地建成投产后,MDI总产能将达到200万吨,规模将跃居全球第一。未来2~3年,全球MDI新增产能较少,而MDI需求增速预计维持在5%左右。未来MDI业务将保证公司盈利快速增长。

第32名

国药股份

600511.SH



上涨幅度

10.79 倍

上市时间:2002-11-27
总股本:4.79亿股
流通股本:2.78亿股
动态市盈率:23.6倍
每股净资产:4.21元
最新市净率:4.49倍

公司简介

公司以经营麻特药品和高端处方药为主要特色,立足北京市场辐射全国医药市场,致力于为客户提供专业的第三方医药物流服务,形成了集商业、物流、工业三位一体的集约化经营模式。

公司发展方向清晰,未来看点颇多,兑现有待时日。

从公司整体经营趋势看,经过2011年的下滑和调整,2012年止跌企稳回到正常增长轨道。2013年公司自身主业较快增长,下半年股权投资收益也有望恢复增长,2014~2015年整合预期渐行渐近,自身经营处于经营稳定上升期,业绩可望保持稳健增长。

第33名 康缘药业 600557.SH



上涨幅度 **10.60** 倍

上市时间:2002-09-18
总股本:4.16亿股
流通股本:3.07亿股
动态市盈率:49.9倍
每股净资产:4.34元
最新市净率:7.70倍

公司简介

公司是一家集中药研发、生产、贸易为一体的大型中药企业,是国家中药现代化示范企业、国家重点高新技术企业。公司拥有国内最大的智能化中药材提取生产线;拥有通过国家GMP验证的制剂车间,配套完善的备料中心、质量检测中心、动力中心、智能管理中心,设有硬胶囊、软胶囊、小容量注射剂、冻干粉针剂等最先进的生产线。

公司的热毒宁增长较快,桂枝茯苓增速继续加快。重磅产品银杏内酯ABK销售进展顺利。公司目前已经确定了15个省市的代理商,其中,包括北京、天津、广东、上海、湖南、山东、山西等大省份,已签订18万支的销售订单。未来该品种对公司的贡献不会小于血栓通对中恒集团177亿元市值的贡献。

第34名 东阿阿胶 000423.SZ



上涨幅度 **10.57** 倍

上市时间:1996-07-29
总股本:6.54亿股
流通股本:6.54亿股
动态市盈率:21.3倍
每股净资产:7.11元
最新市净率:5.33倍

公司简介

东阿阿胶最近几年不断提价,从2010年至2013年10月,东阿阿胶产品的出厂价格已上调6次,从每公斤391元上涨到每公斤1098元,提价幅度高达181%。东阿阿胶的不断提价,一方面是为了保证渠道利润,提高经销商的积极性;另一方面也是为了树立东阿阿胶的高端形象。2013年8月提价后,9月阿胶块销量保持了18%的增长。预计阿胶提价的策略不会改变。

第35名 三一重工 600031.SH



上涨幅度 **10.48** 倍

上市时间:2003-07-03
总股本:76.17亿股
流通股本:75.94亿股
动态市盈率:15.8倍
每股净资产:3.15元
最新市净率:1.83倍

公司简介

公司是全球最大的混凝土机械制造商。公司主导产品为混凝土机械、筑路机械、挖掘机械、桩工机械、起重机械、非开挖施工设备、港口机械、风电设备等全系列产品。

工程机械行业目前处于低迷状态,但行业低点已过,中、长期孕育向上拐点。从公司在售新品来看,C8泵车市场表现符合之前预期,但A8砂浆大师的市场发展不及预期,在产品质量实现改善后销量有望在2014年得到释放。

第36名 国药一致 000028.SZ



上涨幅度 **10.46** 倍

上市时间:1993-08-09
总股本:2.88亿股
流通股本:2.33亿股
动态市盈率:26.1倍
每股净资产:7.36元
最新市净率:6.35倍

公司简介

公司是集医药研发、制药工业、药品分销、医药物流为一体的综合性医药公司,产品主要覆盖头孢抗菌素、呼吸系统用药、消化系统用药、心脑血管用药以及抗肿瘤药等领域。

抗生素行业目前仍然处于低迷期,公司积极调整产品结构,2013年上半年,联邦止咳露受含麻制剂政策影响,收入大幅下滑。但随着销售转型成效逐步显现,预计下半年收入降幅将逐步收窄。

第37名

山东黄金

600547.SH



上涨幅度
10.41 倍

上市时间:2003-08-28

总股本:14.23亿股

流通股本:14.23亿股

动态市盈率:16.0倍

每股净资产:5.99元

最新市净率:2.75倍

公司简介

公司是一家集采、选、冶于一体的黄金企业,主要生产各种规格的投资金条和银锭等产品。公司生产经营主体为新城金矿、焦家金矿、玲珑金矿、三山岛金矿、沂南金矿、平度鑫汇金矿等多座国内外知名的大中型矿山。

市场普遍预期黄金价格将延续下滑的态势,由此对公司资产盈利持相对悲观的态度。2013年以来,国际金价下跌约26%。由于公司收入主要源于黄金生产,金价下跌直接拖累业绩大幅下滑。

第38名

锦龙股份

000712.SZ



上涨幅度
10 倍

上市时间:1997-04-15

总股本:4.48亿股

流通股本:2.24亿股

动态市盈率:189倍

每股净资产:4.98元

最新市净率:4.16倍

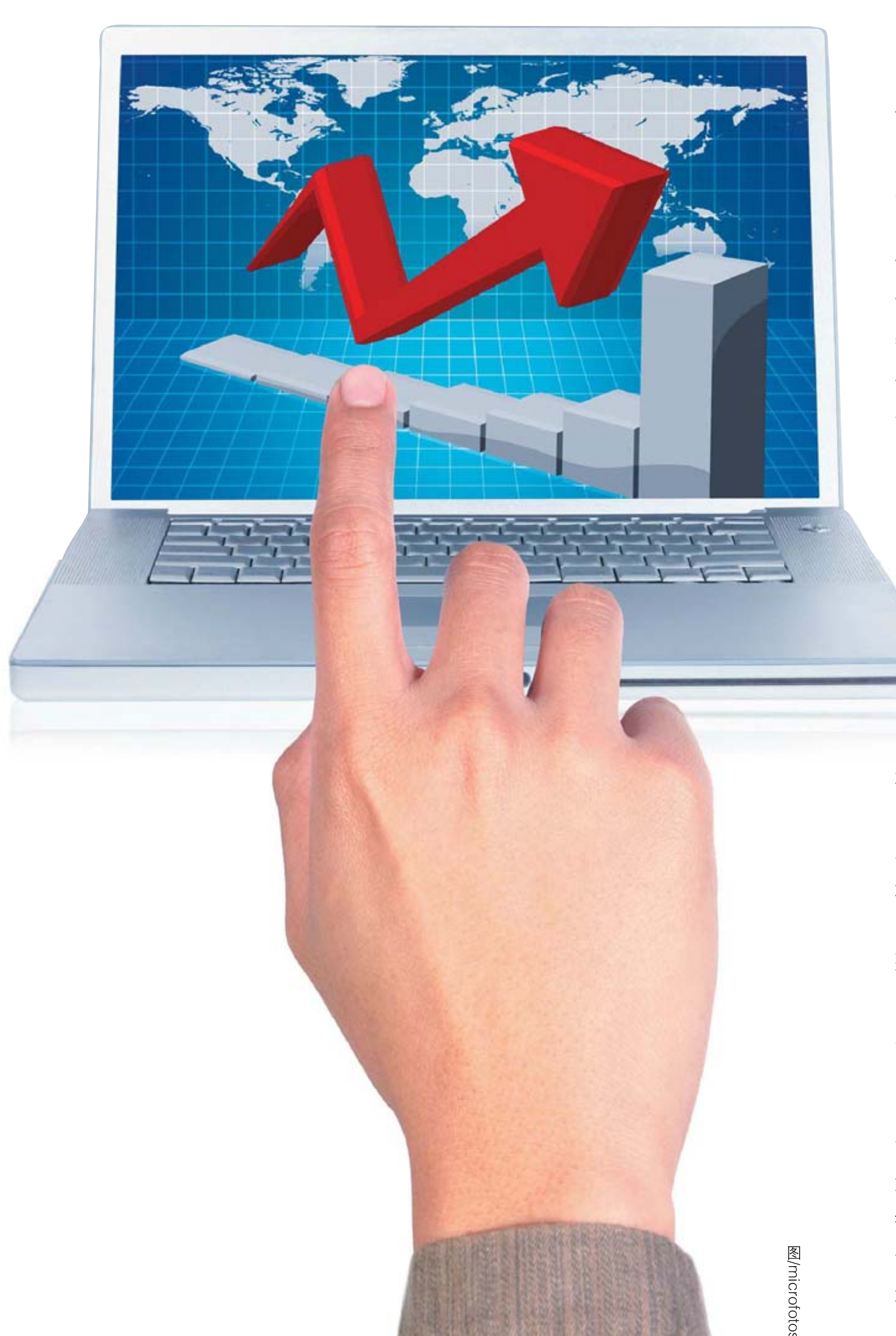
公司简介

公司主要业务为参股投资证券公司业务和自来水业务,公司持有清远市自来水有限责任公司80%股权,参股东莞证券有限责任公司40%股权。

剥离自来水业务,收购金融资产,锦龙股份正一步步向纯粹的金融企业转型,其价值同样会在转型的过程中得到重估。再加上IPO即将开闸、优先股推进、新三板扩容等诸多利好,整个券商行业都在等待着充满机遇的2014年,而锦龙股份的"质变"或将开始。

寻找下一只10倍牛股

除了持续快速增长的模式造就10倍牛股外，伴随价格上涨的资源扩张也是一条较为可靠的途径；周期繁荣、重组解困也可以在特定阶段内带来股价的大幅上涨，但这种外生性的增长模式并不是主要途径。



图/microfotos

10年涨10倍的股票，让投资者赚得盆满钵满。可以说，所有人都非常羡慕能找到这么好的投资标的。

关键所在

一个能涨10倍的股票对一个投资者10年的投资业绩也将起到关键作用。美国著名投资经理彼得·林奇在其自传《One Up on Wall Street》中谈到一个能涨10倍的股票的意义时说：“在规模较小的投资组合中，即使只有一只股票的表现出色也可以把一个赔钱的资产组合转变成一个赚钱的资产组合。”因此，对于一个普通投资者来说，能否找到10倍牛股对其投资结果意义非凡。

众所周知，复利是股价上涨最大的推动力。从美国股市看，从1957年到2002年，巴菲特合伙公司伯克夏-哈撒威的年收益率约23.5%，其账面价值在46年间增长了14998倍；同期标普500指数的年收益率约9.8%，增长了约82倍。正是这14.7%的年收益率差距导致了最后上万倍的投资成果差距。

10倍牛股同样是由这种持续的高复合增长率造就的：假定估值不变，当盈利年增长率超过25%时，10年期间公司的盈利和股票价格将上涨约10倍。而两三年的超高速增长无法造就10倍牛股，只有长期稳定的高速增长才能造就真正的10倍牛股。

因此，如果能找到长期盈利年增长率超过25%的公司，那么，10年后你或许就能成为最伟大的投资者之一。

契合经济发展趋势

令大多数投资者困惑的是，如何才能找到这样的公司？

彼得·林奇将公司划分为6种类型：稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司、快速增长型公司、周期性公司、转型困境型公司和资产富裕型公司，并且指出，“快速增长型公司是我最喜欢投资的类型之一，这种公司的特点是规模小，年增长率为20%~25%，有活力，有创新精神。如果你仔细挑选，你就会发现这类公司中蕴藏着大量能涨10~40倍，甚至200倍的股票”。

其实，不管是美国市场还是A股市场，历史上的10倍牛股几乎完全符合这些条件。那些发展初期规模普遍较小的公司，在经过持续快速增长后，成长为一家能带来丰厚回报的大公司。

从A股10倍牛股的行业构成看，医药生物、食品饮料、电子、电气设备、公用事业、化工、有色金属等行业是产生10倍牛股最多的几个行业，这与过去10年中国经济的发展背景相当一致。中国经济的发展，使得百姓生活水平的提高，对消费、医药相关产品的需求大大提升，消费行业的优势企业就在这样的背景下成为快速增长的公司。

而城市化的进展加快使得重工业化对能源和基础原材料行业创造了持续的增量需求，电气设备行业因此获得良好的发展机会。

除了持续快速增长的模式造就了最多的10倍牛股外，伴随价格上涨的资源扩张也是一条较为可靠的途径，比如片仔癀。周期繁荣、重组解困也可以在特定阶段内带来股价的大幅上涨，但这种外生性的增长模式并不是产生10倍牛股的主要途径，特别是重组。

三大特征

从历史上的10倍牛股看，这些股票主要有三大特征：稳定而高速的业绩增长、高于平均水平的净资产收益率（ROE）、行业或者产业龙头。

10倍牛股之所以成为牛股，就是因为这个公司持续维持高速增长，是业绩长跑冠军。公司价值决定股票价格，长期来看市场会参考公司业绩增速来进行投资，对于业绩增速高的公司，市场会给予较高的预期，从而使得这类公司的股价涨幅显著超过增速偏低公司。股价的上涨，是市场对其公司收入不断增长的预期反映，但市场预期的形成，有时候需要一个比较长的过程。

需要注意的是，一旦公司业绩增速明显放缓也许意味着公司的基本面可能出了一些问题，这往往是一个危险的信号。因此要时刻关注业绩增长速度的变化情况，这也许可能就是一个股价的拐点。

ROE水平是一个重要的选股指标。一般来说，高成长的牛股一般具有高于行业平均水平的ROE水平。由于ROE代表了公司净资产回报率，代表了资金的利用效率，利用此指标可以区分管理水平的良莠不齐。一个能成为10倍牛股的公司的内涵，一定是有一个积极进取的管理层和完善的公司治理结构，持续领先、难以模仿的核心竞争力是公司得以持续快速成长的关键。

有了持续增长的业绩和优异的净资产收益率，使得这些公司往往是它所处行业或者产业的领军者。比如白酒行业，贵州茅台和五粮液的财务指标都很亮眼，但贵州茅台的走势比五粮液的表现要好很多。这样的情况在各个行业或者子行业、产业领域都普遍存在。

牛股诞生于哪些行业

过去的10年，中国经济处于快速发展时期，发展速度的加快，带动了一大批行业的“全面开花”，也正是这些契合经济发展轨迹的行业产生了不少10倍牛股。今后10年，中国经济将是经历转型的10年，发展速度不仅有所降低，企业效益也会下降，转型要比单纯的发展来得更为艰难。由于转型中的经济有着较大的不确定性，因此要在不确定中找到确定，找到10倍牛股可能也就更不容易。

事实上，比较确定的能够保持持续快速增长的、产业结构升级与消费结构升级趋势一致的行业存在着机会。目前被一致看好的行业包括食品饮料、医药、保健品、服装等快速消费品等较有可能产生10倍牛股。

医药行业2006~2013年8年的牛市来自需求的升级、行业有序发展和充足的行业资金支持。行业发展阶段是行业进入有序的发展，恰遇行业需求升级。政策面上，行业获得充分的资金支持，药品价格管制和招标处于偏宽松状态，造就股市一轮大牛市。随着需求进一步升级，未来仍可孕育新的大市值公司。

此外，连锁经营的零售企业可将其因依托管理和营销技术构建的盈利模式不断复制，并可进一步从具有垄断性质、可持续扩张强化的网络渠道中获取超额利润，这一领域因此有较多的机会产生10倍牛股。

在消费升级大趋势下，通信和信息技术行业整体景气有望持续走高。相关领域中已经确立技术优势、具备自主创新能力的公司，具备持续成长能力的公司值得关注。

> 一个能成为10倍牛股的公司的内涵，一定是有一个积极进取的管理层和完善的公司治理结构，持续领先、难以模仿的核心竞争力是公司得以持续快速成长的关键。

把握投资时机

投资10倍牛股获取高收益，不仅仅需要选到对的股票，还需要在对的时间买入，太早或者太晚介入都会带来投资损失。只有在10倍牛股呈现出“牛股之势”时介入，在它失去了“牛股之势”时退出才可以获取完美的收益。因此，投资牛股的时机选择是成功投资牛股的重要因素。

事实上，买入股票的最佳时机往往就是你发现了价值可靠却价格低廉的股票之时。只要其股价下跌到合理价位你就可以买入。最好的时机往往是在股市崩盘或大跌的时候，如果你能在市场恐惧时大胆贪婪，那你将会抓住你做梦都想不到的投资良机。

当然，卖出时机也十分重要，成长股如果过早卖出，可能错失未来的大幅上涨机会。而如果一家成长公司经营陷入崩溃，收益锐减，原来由于投资者争相买入而哄抬到很高水平的市盈率也会相应大大下降，那么，卖出的时机也不能错失。M

美国人新年最盼财务健康

■ 文 / 本刊特约记者 乔 磊(发自洛杉矶)

进入2014年,美国人不仅希望身体健康,还想要健康的家庭财务。根据最近富达一项研究,54%的受访者希望2014年能获得健康的家庭财务,相比2009年的35%,显著增加,而且创下了历年来的最高比例。



2014年54%的美国人希望获得健康的家庭财务 图/microfotos

为健康财务制订具体规划

在对比健康的身板和健康的财务状况上,多数美国人期待家庭财务更加健康。尽管美国人一直没法下决心处理财务问题,不少消费者也承认遭遇到阻力。有一半的受访者说,过去一年来,他们感受到美国经济的不确定性,例如债务上限的争斗,联邦政府关闭和利率的潜在变化等,这一切均影响到他们对2014年经济的信心。不过仍有四分之一的美国人对新的一年家庭财务状况感到乐观,有26%的受访者称他们的家庭财务比2013年要好很多,28%的受访者表示现在的家庭债务已经少很多了。

专家指出,美国人对家庭财务的这种态度是现实的但也是失败的,人们不要总是联想到资金危机,总考虑生活中差钱。《健康,财富,爱情和幸福》一书的作者建议人们寻找人生的快乐,而不是只想到金钱换来的有趣事,例如,前往梦寐以求的地方度假,而不是担心自己生病或最坏的情况。人们要专注于自己所拥有的,而不是所缺乏的。当然,如果人们有一个具体的目标,那么这个目标应该是比较容易履行和达到的。举例来说,如果新年的计划是节省更多的金钱,那么就应该订下具体的计划,例如每月薪金的10%储存到401(k)的储蓄账户。越是具体的计划,越容易达到效果。在家庭理财上,如果已经为2014年订下一个具体目标,就应该按照计划努力完成。对美国人而言,好的消息是,越来越多的家庭将制订理财规划作为改善生活的一种手段,54%的受访者称他们将制订切实可行的家庭理财规划,更有60%的受访者表示,在过去

的一年他们在家庭理财上是按照规划实施的。

增加储蓄解决家庭财务困境

越来越多的美国人希望解决个人和家庭的财务困境问题，而如何解决，有三种方法从2011年到2013年一直都没有改变，那就是攒钱、还清债务和减少消费。2013年有54%的美国人认为通过积攒更多的金钱可以改善家庭财务状况；24%的人认为还清债务、不负债能使家庭财务走上正轨；19%的人则看到减少消费可以使家庭财务有很大回旋余地，毕竟花费少了，手头的钱自然就多起来了。如果对比2010年关于美国人对解决家庭财务困境最有效方法的调查结果，可以看出攒钱仍是人们认为最有效的方法。但在还清债务和减少消费上，人们的认识却发生很大变化。2010年只有8%的人认为还清债务是解决家庭财务困境好办法，而2011年持这种观点的人数比例已上升到19%。看起来负债的滋味不好受，有了切肤之痛才会有改变。所以，到2013年，认定还清债务是解决方法的人数比例差不多达到了受访者的四分之一。

在减少消费上，2010年有高达26%的美国人认为这是解决家庭财务困境的好方法。但美国人"天生"就是消费的主，在物质世界里不消费就难受，所以经济状况稍好一些，美国人就把减少消费当成耳旁风了。2013年只有19%的民众还坚持要减少消费，以保证家庭生活能过得顺当一些，而八成左右的民众则把减少消费抛到九霄云外了，想花就花，否则总觉得对不起自己。

在其他解决家庭财务困境的方法中，也就是涉及到家庭理财具体的行为上，13%的民众认为设立长期的目标和规划很重要，12%的民众认为维持家庭预算有效果，8%的民众表示如期偿还信用卡债务很重要。总体而言，美国民众在家庭理财上比较不重视偿还信用卡债务，而这恰恰是很多家庭成为卡奴的一个原因。从理财的角度看，美国人看待生活和家庭理财比较务实，近四成的人把能解决现实之忧的方法和方式放在第一位，而对于长远规划则是放在第二位。于是这就容易造成美国人生活中一个隐患，那就是养老问题最终会成为一部分人压垮骆驼的最后一根稻草。

攒钱的目的为了什么

可以看出，多数美国人把增加储蓄，也就是多攒钱看成是解决家庭财务困境的主要方法。那么攒钱的目的是为了什么？是解燃眉之急还是为了未来。在这点上，美国人的想法和做法倒是和中国人有所不同。中国人攒钱多为儿女服务，比如为了给孩子买房子、娶媳妇。而美国人攒钱的目的更多是为了自己的养老，这也就是所谓的长远目标。在调查中，53%的美国人称他们攒钱的目的是为了长远目标，而长远目标一是攒钱养老，二是为子女积攒大学教育费用，三是为了老年的医疗照顾。39%的人表示攒钱的目的是为了短期目标，这短期目标也就是解决现实之需，比如手头要有些应急钱、偿还债务、维护住房、买车、买大件、买房和买些奢侈用品等。

那么如何增加更多的储蓄呢？专家建议，首先，确保每月个人支付401(k)的供款，这样也能保证公司支付相对的供款到位。然后，确保有至少6个月的紧急储蓄账户。如果每月覆盖了基本的开支，可以再多储蓄一些。在通常情况下，专家建议可以至少再节约工资的10%。一旦养成了



储蓄习惯，个人和家庭财务状况将慢慢有所改善。专家也建议，即使有了401(k)退休储蓄账户，民众也可以通过个人退休账户加强退休储蓄。此外，也可以开始做一个减税的车辆储蓄定期供款，或投资账户。

理财专家认为，设置自动存款的账户，有助于安排每月的资金，当完成这些程序，将可以增加储蓄，提高净资产和整体财务状况。专家指出，订下详细的家庭理财预算，这是节省开支的关键。例如，每月评估基本的开支，互联网或手机的月费计划，查看是否可以减少每月的账单。积少成多是一个常规，例如，每天减少饮用拿铁咖啡或外出用餐的次数，日积月累下，也可以节省不少的金钱。不过目前只有三分之一的美国人订下详细的家庭理财预算，在这方面提升的空间很大。

不当债奴是财务稳定的前提

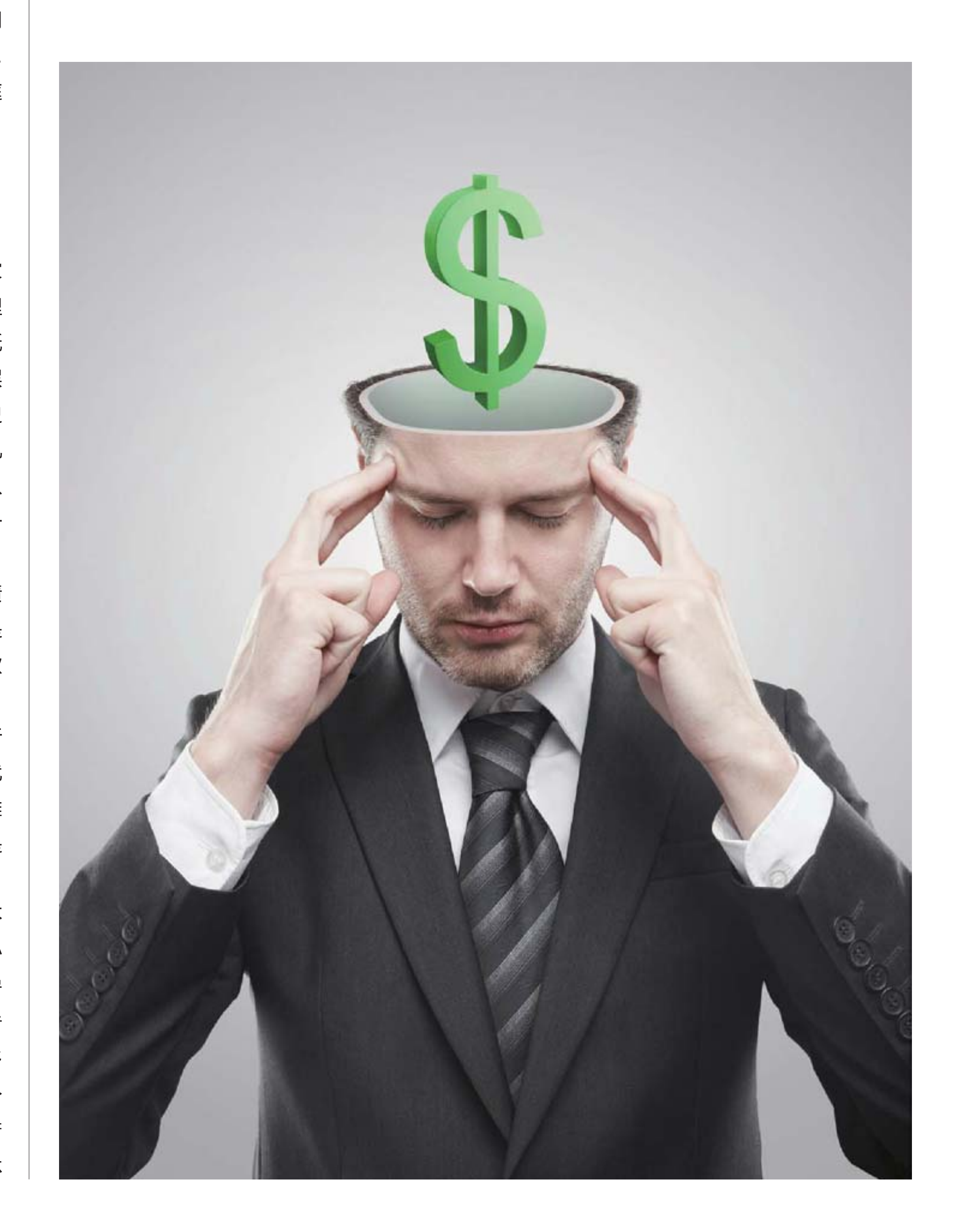
专家建议，想要解决个人和家庭的财务问题，其优先事项应该是偿还债务。退休规划公司专家认为，2014年，减少和消除个人债务应是家庭理财最为重要的项目，因为谁也不知道还有多少低利率的优势可以让人们减少债务的压力。能够摆脱债务，绝对是一个喜讯。在利率仍然处于历史较低水平的时期应把握机会，如果有再融资的机会，可以减少分期付款或汽车贷款的利息。而从趋势上看，低利率的美好时光未必能持续很久，一旦利率上升，债务负担的压力会立马显现。

在偿还债务方面，首先是偿还利率最高的债务，尤其是信用卡债务。美国人欠债最普遍的是信用卡债务，信用卡成了美国人日常生活的提款机。不少人认为反正是借钱来花，一个月后付款，付不起全款只付10%也可以。但这恰恰是银行的钓鱼政策，因为信用卡欠款的利率很高，银行就是要赚这个高利息。可以说，偿还债务对家庭维持财务稳定非常重要，因为不当债奴实际上就是迈开了家庭财务稳定的第一步。

此外，在削减家庭支出上要注意捡西瓜而不是捡芝麻，削减大项支出是一个行之有效的办法。例如，卖掉第二辆汽车，精简到规模较小的房屋，甚至搬往生活成本较低的地方。不少理财专家也提出美国人应该储蓄更多的金钱，节省更多的开支，同时还要有一个前瞻性的计划，以处理个人未来的财务。专家建议，理财计划不应该只着眼于现在，还应包括未来的财务目标，例如为退休而储蓄或子女教育基金等。

制订有效合理的家庭预算

其实无论是攒钱、偿还债务还是减少支出，都是在收入和支出上打算盘，而家庭预算也就是一个账单，只要在满足家庭生活需要后还能有盈余，那就是好的预算。在家庭理财规划上，最基本的公式是：花得要比挣得少。这是家庭理财最最普通的规则。人即使有金山银山也架不住胡乱花费，更何况升斗小民，依赖自己的劳动辛辛苦苦挣钱，能过上小康日子就很不易，要想让生活更上一层楼就只能靠在家庭理财上多花费心思。美国有一种节省钱的游戏，叫做递减法。比如，一个人每个星期要喝一瓶25美元的红酒，那么就去找10美元一瓶的红酒来喝；一个家庭每个星期要下两顿馆子，花费要200美元，那么改为一周只上一次馆子，诸如此类的事情举不胜举。这种生活方式的改变不会对人们享受生活造成太大的影响，但却会省下很多钱。美国的一位理财专家曾亲身做过一次尝试，在一年中，每次到餐馆就餐除了食物外，不点任何的饮料、酒类，结果一年下来在外出餐饮费上就省下了数千美元。M



欣泰电气（300372）

节能新宠 泰然登陆

■文/尤 其



即使站在风霜雪雨中，它也毫无退缩，惟有它能傲然屹立，生机勃勃。它就是那棵山间屹立的松树。它从不骄傲，为人类做出了自己应有的贡献。此刻，欣泰电气股份有限公司（以下简称欣泰电气）带着松树的铮铮傲骨整装待发，成功地迈向资本市场。

市场需求 促进企业发展

欣泰电气是我国节能型输变电设备和无功补偿装置等电网性能优化设备设计、生产制造型企业，拥有进出口经营权。根据国家统计局、wind 统计，2008~2012 年，我国输配电及控制设备行业规模以上企业产值分别为6517.29亿元、7328.94亿元、8105.27亿元、10754.18亿元和14245.37亿元，整个行业呈现稳步增长态势。

随着国家电力建设的主战场由电源建设向电网建设转移，输配电及控制设备制造行业已进入快速上升通道。据中国电力企业联合会统计，电网投资占电力投资的比例从2006年到2012年呈增长趋势，分别从31.10%上涨到49.49%。由于国家电网建设和城市化建设以及农村电网改造进程的加快，国内对输配电及控制设备的需求将再次出现一轮高峰。欣泰电气自成立以来，营业收入实现了稳步高成长，招股书数据显示，公司营业收入从2010年到2012年分别为35409.37万元、41535.38万元和46154.58万元，呈逐年增长态势。相信在未来公司跨越发展的步伐更大更快更稳。

强大的团队 坚实的盾牌

一滴水只有放进大海才永远不会干涸，一个企业只有当它把自己的事业与国家的经济发展融合在一起的时候才能最有力量。欣泰电气具有独立的研发中心，被认定为辽宁省省级企业技术中心和省级电力电子工程技术研究中心。研发中心是公司的技术与研发部门，承担新产品的设计、开发和订单产品生产工艺优化等职能。同时，公司与武汉大学联合开设了工程硕士在职研究生班，为企业未来发展培养优秀人才。按照专兼职和产学研相结合的原则，研发中心逐渐建立起一支集研究、开发能力于一体的专业队伍，培养了一批专业技术带头人。

欣泰电气具有完善的质量管理体系，所生产的产品能够满足国内外客户对产品质量的要求，掌握并拥有从德国引进的国内先进的环氧树脂浇注干式变压器生产技术和多项自主知识产权的磁控电抗器技术，是我国《磁控式可控并联电抗器技术规范》（DL/T 1217-2013）行业标准的主要起草单位之一，是目前引导国内磁控电抗器前沿技术的领军企业，在新型智能磁控并联电抗器及动态无功补偿技术和产品研发方面具有明显优势。

欣泰电气已形成独立完整的研发、采购、生产、销售、服务系统，并独立自主地开展业务，拥有独立的业务流程、经营决策权和实施权，具备独立面向市场的能力。自从事节能型输变电设备及无功补偿装置等电网性能优化设备制造行业至今，公司通过不断提升与发展，节能、研发、工艺和装备、市场响应等方面较同行业有着显著优势。

上市让舞台更华丽

“以企业为主体、以产品为中心、以市场为导向”是企业的方针，把节能型输变电设备的生产与品质提升作为企业的发展基础，把具有较高社会和经济效益的磁控并联电抗器型无功补偿装置等电网性能优化设备的开发与生产作为企业发展方向，不断扩大公司产品的市场占有率和知名度，提升公司的综合实力和核心竞争力，使公司具备持续发展能力。

随着公司的稳步发展，身为在输变电及控制设备制造领域的佼佼者，欣泰电气将凭借自身实力与优质服务，踏着上市的脚步，华丽展现在输变电及控制设备制造领域的舞台上。欣泰电气将会在这个大舞台上展示优美舞姿，创造传奇。



疯狂的IPO紧急刹车

■ 文 / 本刊记者　郭娴洁

证监会加码新股监管，及时查漏补缺制度漏洞，是对市场事后监管的重要体现，这将对当前IPO市场产生重要影响。

史无前例穷凶极恶般的IPO发行终于被叫停了。证监会在1月10日的例行新闻发布会上表示，预计到今年3月份才会重新召开首发企业发审会。这意味着，除了已经公布的51家获得批文的公司，其他拟上市公司的IPO要集中推后至3月份以后。几乎与此同时，奥赛康新股发行火线叫停。

IPO的紧急刹车暴露了怎样的制度漏洞？这场以保护中小投资者为名的新股发行制度改革，耗时数月对各发行环节缜密布局后，最终会否依旧是大股东和大机构的盛宴呢？

IPO停至3月

自从IPO放行以来，IPO的发行极速越来越让投资者目瞪口呆——不仅天天有新股发行，而且新股发行公司家数从最初的一天2家，迅速增长为4家、5家、6家……直到令人难以接受的一天9家。IPO重启第二周即有33只新股网上申购，市场资金面将极度吃紧。这超出了投资者所能承受的极限，也似乎超出了管理层所能容忍的极限，或许这也是新股发行重启后又再次紧急叫停的重要原因。

1月10日，证监会表示，目前，已过发审会且办理完会后事项的首发企业都已取得了核准文件。其余过会企业中除个别企业外，均拟补报2013年年报，预计要到3月份才能发行。目前在审的首发企业，均需按规定补充提交预披露材料和2013年年报，并履行新股发行体制改革意见的要求后，方可进入审核程序，预计也要到3月份才会召开首发企业发审会。

投行人士指出，这就意味着已发布了招股书的51家IPO公司发行完毕后至今年3月，将会有一个多月的新股真空期，因为"包括已过会尚未发行的另外31只新股，以及排队中的700余家拟IPO企业，都要补充2013年的审计年报"。

投行人士表示，补充2013年年报紧赶慢赶也要一个月的时间。"相信在这段时间内，监管层也会对IPO新政实施后的效果和问题进行总结"。

另外，已经获得证监会发行批文的IPO企业共51家，剩下已过会未获得发行批文的企业31家。其中，有半数企业因中介机构被证监会处罚或仍处立案期，无法落实会后事项；"另半数企业，有的是在故意放慢发行速度，有的是因为企业自身问题。"一投行人士说道，"比如已经被立案调查的三奥股份。"

六公司IPO暂缓

而在IPO下批批文将推迟至3月之后，已经获得批文的公司也并非"稳坐钓鱼台"。1月10日，奥赛康发布紧急公告，宣布暂缓IPO。对于"暂缓IPO"，奥赛康在公告中给出的说法是"考虑到本次发行规模和老股转让规模较大，发行人和保荐机构及主承销商中金公司出于审慎考虑，经协商决定暂缓本次发行"。奥赛康还表示，发行人和主承销商未来将择机重新启动发行。

此前媒体称，有监管层相关人士表示，对奥赛康之所以暂缓IPO，正是由于触发老股转让造成大股东一次性巨额套现，以至引起证监会主席肖钢的关注，导致被紧急叫停。但证监会否认叫停奥赛康。

发行公告显示，奥赛康发行价格高达72.99元/股，对应2012年摊薄后市盈率达到了67倍，远远超过巨潮资讯网发布的创业板医药制造业加权平均静态市盈率55.31倍。这是目前已经公布发行价格的8只新股中发行价格最高、发行市盈率最高的一只新股。不仅如此，根据发行公告，奥赛康此次发行股份数量为5546.60万股，其中新股数量为1186.25万股，控股股



东南京奥赛康(以下简称“南京奥赛康”)转让老股数量则高达4360.35万股。按照72.99元/股估算,公司募集资金8.66亿元,而南京奥赛康转让老股的收入竟然达31.83亿元,远远超过公司募集资金数额。显然,奥赛康老股转让的做法远超出投资者的预期,也超越了证监会的底线。

继1月10日首家公司奥赛康宣布暂停IPO后,13日凌晨,汇金股份、慈铭体检、恒华科技、东方网力及绿盟科技等5家公司宣布暂缓IPO。原计划中,这5家公司于13日刊登发行公告,并进行网上路演;14日进行网上申购。但现在整个发行计划就在即将成功发行的前一天被暂缓,而后续发行事项将及时公告。

除了管住“三高”外,在3月重启IPO后,证监会是否会刹住IPO一天9家的疯狂脚步?

证监会祭出“杀手锏”

漫长而坎坷的上市之路即将成功在望,却突然止步于黎明之前,这是因何而起?

1月12日晚间,证监会紧急发布了上述5家公司公告中提到的《关于加强新股发行监管的措施》(下称“四号文”)。文中提出,为进一步加强首次公开发行股票过程监管,证监会要求拟发行价格对应市盈率高于行业平均市盈率的发行人,应提前3周连续发布风险公告,每周至少发布一次。同时,证监会和中国证券业协会将对网下报价投资者的报价过程进行抽查。

此外,证监会还表示,将对发行人的询价、路演过程进行抽查,发现发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的,中止其发行,并根据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施。涉嫌违法违规的,依法处理。

证监会加码新股监管,及时查漏补缺制度漏洞。有分析称,这些政策条款实施,将对当前IPO市场产生重要影响。

有专家认为,证监会对新股政策打“补丁”,是对市场事后监管的重要体现,用时之短效率之高令人赞叹。

证监会新闻发言人邓舸强调,市场化改革并不意味着放任自流,发行人和主承销商不得向投资者提供除招股意向书等公开信息以外的发行人信息;不得有操纵新股价格、暗箱操作或其他有违公开、公平、公正原则的行为;不得采取劝诱网下投资者抬高报价但不向其配售股票的行为;不得通过自主配售、信托持股等方式向其他相关利益主体输送利益等,须切实做到依法披露、审慎定价、合规配售,证监会将对违法违规行为进行查处。

重启是否改变发行节奏

不过,投资者更为关心的是,3月以后,被紧急叫停之后的IPO,将会以何种方式重启?是不是还会沿袭1月的疯狂发行节奏?届时大盘是否又会跌得稀里哗啦?

北京一位不愿具名的券商投行负责人表示,关键仍在于高定价,老股存量发行制度治标不治本,定价是新股发行的核心,证监会希望引导上市公司低定价、多发新股,募集资金投入生产运营,但不排除有公司老股东为了一笔套现故意定高价,利用制度漏洞。

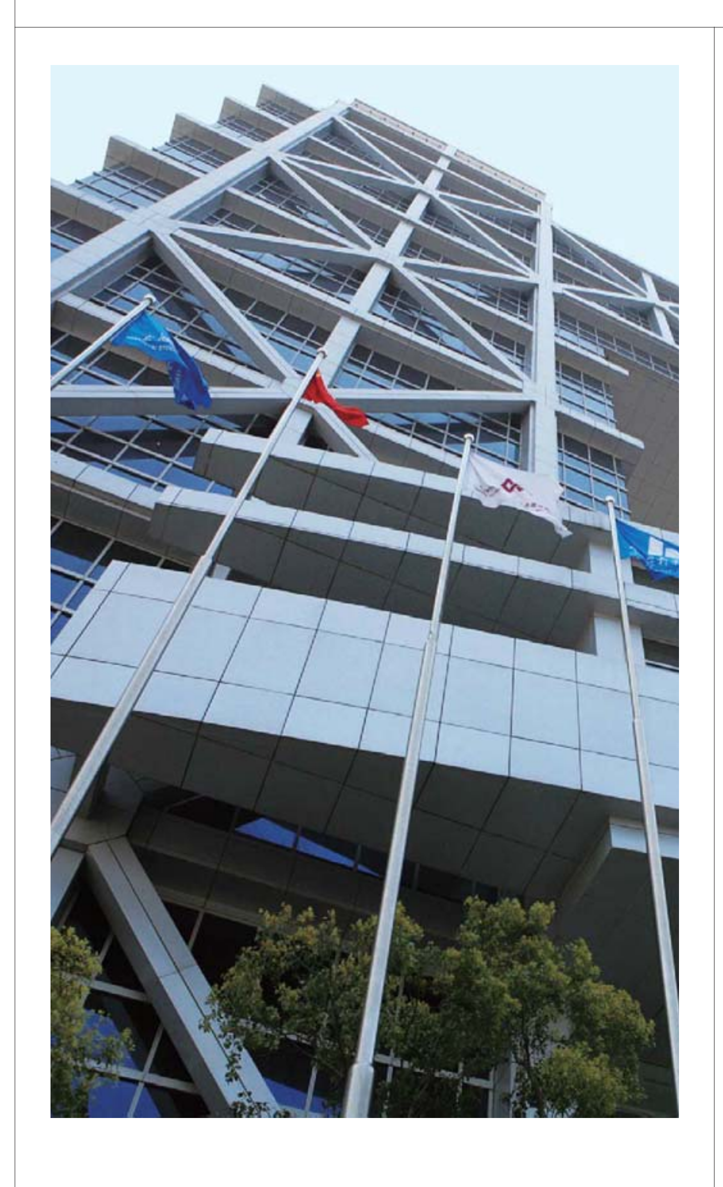
中信证券策略研究团队认为,从证监会态度来看,1月12日新规的发布表明证监会认为大规模的存量股转让可能与发行人与投资者勾结抬高报价相关。不排除部分IPO存在此状况,证监会新规有助于部分缓解高存量股转让的状况。但是我们相信高存量股转让更为核心的原因还是在于市场投机氛围浓烈。因此,在价值投资理念还处于雏形的初期,注册制改革不宜推进过快,如果不对IPO速度进行一定的窗口指导,可能会时不时出现稀缺股票扎堆发行的状况,尤其2014年本身新股融资压力较大,这将加剧资金供需失衡的压力。

虽然证监会的态度表明了对IPO的监管趋严,对投资者利益保护的重视,但1月13日股市仍以下跌报收。因为,投资者对改革了一次又一次的IPO发行,经历了数次的从期待到失望,如今已是心事重重,眼下大家最为关心的是:除了管住“三高”外,在3月重启IPO后,证监会是否会刹住IPO一天9家的疯狂脚步?M

瑞银:IPO大潮或在3月之后

■ 文 / 本刊记者 张学庆

"钱荒"不是偶然现象,这是利率市场化过程中自然出现的现象,不仅如此,这种现象会越来越频繁出现。2014年有可能达到5次或6次,这对债市和股市都将产生比较大的负面影响。



新股IPO的暂时"刹车",难以阻挡IPO大潮涌来。"2014年3月至6月会是2014年新股发行最密集的时期,这个密集度甚至会超过1月份,就是达到60到80家,一个星期会有15到20家,A股市场没有见过这么密集的发行速度。"瑞银中国研究副主管兼首席策略分析师陈李在1月13日举行的"第十四届瑞银大中华研讨会"上表示。

未达预期

"因为大部分企业需要补交2013年年报,所以需要在2014年3月份之后提交。大多数排队时间比较长的公司在2014年上半年发,没有过会的在2014年3月以后递交材料,所以3月以后就是密集发行期。"陈李解释说,"如果真是3月份开始新股密集发行的话,对于现在估值较高的创业板才是真正的考验,1月份不会是考验,1月份大家都喜欢新股,所以反过来对创业板是一个正面的刺激,到了3月份新股大规模发行之后会是一个严重的挑战。我想创业板数量从现在的350家真的要扩大到700、800,甚至1000家的时候,创业板不会被定位在40倍的市盈率,一定会有显著的下跌。"

陈李认为,此次新股发行改革对于"三高"的限制,即对高市盈率、高发行价、高融资额的限制未达预期。因为对于发行股数在5亿股以下的新股,我们只需要10到20个投资者进行询价和配售就可以了,所以在某种程度上企业、券商和投资者非常容易形成共识,所以可以看到这一次新股发行市盈率相较可比公司来说并不低。

另外,因为有老股出售的规定,所以实际上上市公司从二级市场获得的资金一点没有减少。因为新股的供应量减少,所以EPS摊薄额很少。换句话说,现在的制度安排从二级市场拿走的资金比以前要多了。

利率高企

对于高企的利率是否会降低,陈李认为,中国处在一个利率市场化的过程之中,居民储蓄的回报率会变成正的,实际利率会变成正值。"在可预见的将来,银行理财产品所提供的回报率不会低于4.5%~5%,因为银行理财产品是给居民储蓄正回报的产品,如果我们相信中国未来CPI会稳定在2.5%~3%,银行会始终给你超过这个水平1%~2%的回报率。未来还会不断有储蓄变成理财产品,在未来2~3年还有10万亿~15万亿元的储蓄

会变成理财产品，A股市场将始终面对一个你根本打不过的强大竞争对手，除非牛市大涨，否则居民储蓄不会进入A股市场，因为理财产品始终提供一个比较稳定的较高的回报率”。

不过，因此银行会面临越来越大的存款成本压力，两年来银行的收益率会被压缩。2014年我们可以看到商业银行的利润增速只有个位数，个别银行利润会零增长，到2015年可以看到银行利润负增长，因为这个时候存款的成本上升是刚性的，是不可克服的，但是贷款价格已经到了瓶颈，不能再涨价了，所有银行的利差都被压缩。

实行利率市场化的国家，其长期资金价格10年期国债收益率都会逐渐向GDP增速靠拢，这是一个非常严峻的挑战。如果中国的GDP增速是7%，CPI是3%，名义GDP就是两者之和10%。如果10年期国债收益率比这个低3~4个百分点，那么10年期国债收益率稳定在6%~7%，现在只有4.6%，按照估算还要上升150到100个基点。“你问任何一个债券交易员，中国的长期资金价格再上升100个基点的话，债券市场熊市根本没有走完，债市还要下跌，这是非常严重的挑战。”陈李说。

去年6月份和12月份的“钱荒”不是偶然现象，这是利率市场化过程中自然出现的现象，不仅如此，这种现象会越来越频繁出现。最首要的原因就是在利率市场化的中间金融机构不能判断他需要多少占有现金，导致预期的紊乱，使得短期资金价格经常波动和剧烈上涨。很遗憾的是，2014年“钱荒”出现的次数会变得更多，有可能达到5次或6次，这样可能对债市和股市都产生比较大的负面影响。

“因此，2014年市场在流动性上的挑战没有减轻，反而恶化，而且这种恶化不是政策能够改变的，这是一个自然的利率市场化的过程，你必须付出的代价。因此，我们对市场的看法是前低后高，对上半年都会比较谨慎。”陈李表示。

看好三大主题

陈李看好的股市主题机会有3个。一是国有企业改革。国有企业改革最大的机会是国有资本有进有出，不管是上海、广东还是天津的国企改革方案都已经明确提到，国有资本控股的行业会从现在的40、50个缩小到只有20、30个，这样在未来两年，地方政府一定会通过变卖股权来降低对一些行业的控股。最主要的原因是为了减轻地方政府负债，把一些股票卖掉，降低负债率，所以国有企业改革的根本是为了减轻和缓解地方政府负债率。

二是土地流转改革。因为土地流转改革其实最大的收益者是进入小城镇的农民，进入小城镇的农民会有初始的收入，会刺激他们的广义消费。

三是金融创新。地方政府要降低资产负债率，那就需要扩大资产。扩大资产的方法，第一是国有企业改革，把国有股权变卖；第二是把现在没有证券化的资产证券化，还有很多公共事业和民生事业拿来证券化和做资产注入；第三是把负债变卖给老百姓，因为地方政府的负债率很高，而老百姓的负债率很低，一定要通过某种方式把负债卖出去。所以2014年是金融创新的元年。M

相关观点

德意志银行：看好2014年中国股市

德意志银行在其第十三届“中国概念 – 国际投资者论坛”上发布了2014 年中国经济展望与投资策略。

德意志银行董事总经理、大中华区首席经济学家马骏博士对中国经济的前景持乐观看法，他预测中国GDP的增长将延续2013年下半年的复苏势头，在2014年上升至8.6%。

马骏认为，支持中国经济持续复苏主要有五个因素：第一，2014年美国和欧洲经济的增速将明显高于去年，外需的恢复将能显著提升中国出口增速；第二，国内光伏、水泥、造船等产能严重过剩行业的供求状况正在得到改善；第三，国内供给严重不足的医疗、铁路、清洁能源、环保等行业由于准入放开将吸引更多的民营资本投资；第四，去年年中以来中国政府的“正面预期管理”已开始产生提振信心的积极效果，使去年三季度经趋势调整后的货币流通速度开始止跌反弹，货币流通速度的改善将使经济在货币增长率不变的条件下加速增长；第五，虽然2014年财政赤字的绝对量可能与去年差别不大，但在经济复苏的背景下，“财政脉搏”将显示出经济的扩张性效果。

对于2014年经济可能面临的若干波动因素。马骏认为，主要因素包括：一、外部经济的波动，尤其是美国退出量宽对新兴市场国家的冲击；二、国内房地产价格上涨过快可能迫使政府采用更大力度的打压措施；三、在货币政策中介目标从盯住货币供应量向主要盯住政策利率的转轨过程中可能不断出现的利率波动；四、东亚等地区地缘政治的不确定性。

基于对中国经济和改革的乐观判断，德意志银行看好中国2014年的股市前景，并预测MSCI中国指数的每股盈利增长可达13%。马骏认为，2014年的中国股市将受益于经济的周期性复苏和改革红利这两大因素。一些改革(如放开准入)将提升增长潜力，从而提高市场对盈利增长的预期。同时，许多改革(如发行地方债、推动房产税的立法、社保改革)等都能起到稳定宏观经济、降低系统性风险的作用，因此可以降低盈利增长的波动性。增长潜力的提高和波动性的降低将有助于提升市场估值水平。

在行业层面，马骏认为2014年的许多受益者将与以下投资主题有关：

1.出口复苏：将提升集装箱运输、港口、纺织、电子等行业的表现；

2.放开准入：医疗、新能源、铁路、互联网将是最大受益者；

3.金融和地方债改革：将有助于降低银行所面临的风险；

4.社保改革：年金、大病保险、巨灾保险等新产品将提升保费增长潜力，医疗改革将利好药品和医疗设备的需求；

5.环境保护：新政策将继续抑制常规煤炭消费，提振清洁能源和地铁行业。

险资入创业板利好传媒龙头

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

2014年传媒板块行情整体将呈现前低后高的走势，个股经过去伪存真，表现或将分化。



图/microfotos

日前，保监会发出了《中国保监会关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》，明确允许保险资金投资创业板股票。对此，券商分析师认为，这一创业板特大利好，将进一步加剧创业板分化，促进龙头崛起，尤其是传媒股。

中信证券行业研究报告表示，2014年传媒板块行情整体将呈现前低后高的走势，个股经过去伪存真，表现或将分化。2014年一季报，行业整体增速较为平淡，短期板块行情也将相对平淡。建议在进入一季度后加大布局力度。综合考虑细分子行业环境、商业模式、战略匹配、财务增长、市值规模等因素，核心推荐组合为奥飞动漫、掌趣科技、人民网、乐视网、华策影视、蓝色光标、百视通、光线传媒、华谊兄弟、省广股份和中南传媒。

中金公司认为“估值分化”将成为投资主线。建议从两个角度锁定龙头标的：在市场化层面，看好管理层优秀、有能力整合行业的龙头公司，如乐视网、华策影视、蓝色光标、百视通、奥飞动漫、省广股份；在国企改革层面，民营资本将获得介入机会，看好人民网、百视通、光线传媒、华策影视。另外，如果创业板再融资放开，乐视网、蓝色光标等急需资金的龙头公司会迎来新一轮基本面上扬的投资机会，建议关注。

东方证券研究报告认为，2014年传媒产业，一方面上市公司通过并购进一步完善企业布局，另一方面上市公司努力完善内功，整合前期的并购，打造全产业链的公司布局。2013年看收购，2014年看整合。看好行业布局完整、多元业务经营稳健、资源整合能力强、各业务之间协同效应突出的平台型公司。其中，影视板块，随着渠道放开，内容的重要性凸显，对精品版权资源的多层次开发是影视公司增加盈利和降低风险的重要保障，建议关注华谊兄弟、光线传媒；营销板块，通过收购兼并扩大公司规模和行业布局一直是广告公司发展的主体逻辑，整合型集团是营销公司发展的必然方向，建议关注省广股份、华谊嘉信。

行业评判

招商证券　风电行业将持续复苏

风电行业从2013年开始的复苏将在未来几年持续，主要因为电网对风电消纳的好转、补贴的到位，以及国家对节能减排的重视。下游的风电设备厂商将在上游回暖后持续复苏。建议关注毛利率快速回升、业绩弹性巨大的风机制造龙头公司金风科技、湘电股份，以及风塔行业双雄——天顺风能和泰胜风能。

中金公司　大众消费将持续增长

2014年消费热点可总结为五方面：简朴之风、数码时尚、旅游娱乐、健康生活、价跌量增。看好大众消费市场和新兴消费门类的可持续增长。O2O(线上线下互动)将成为消费者更加喜爱的购物模式，也将引发线下价格中枢的下行。看好零售股苏宁云商、永辉超市、银泰商业，家电股格力电器、老板电器、苏泊尔、青岛海尔，旅游股中青旅、中国国旅，服装服饰纺织股美邦服饰、老凤祥、探路者。

国泰君安　煤炭物流行业获利好

《煤炭物流发展规划》的出台对煤炭物流行业相关企业构成利好，尤其是两类企业将受益：一是专业化的煤炭供应链管理企业，如瑞茂通，政策的直接受益者，也是打造煤炭供应链服务平台的最佳标的，业绩和估值有望双提升；二是从事煤炭贸易，或将致力于供应链一体化方向发展的煤炭企业，如拟上市的陕西煤业，将受益于陕西铁路运输瓶颈的缓解。

投资策略

▶券商最新A股评级

股票代码	股票简称	机构名称	最新评级	上次评级	目标价(元)	研究日期
000100	TCL集团	海通证券	买入	买入	3.22	2014-1-14
000333	美的集团	海通证券	买入	买入	55.33	2014-1-13
000338	潍柴动力	瑞银证券	买入	买入	27.50	2014-1-14
000423	东阿阿胶	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	46.80	2014-1-15
000661	长春高新	国泰君安	增持	增持	145.00	2014-1-15
000800	一汽轿车	中信证券	买入	买入	20.00	2014-1-15
000811	烟台冰轮	国泰君安	增持	增持	11.20	2014-1-14
000895	双汇发展	长江证券	推荐	推荐	63.00	2014-1-15
002028	思源电气	国泰君安	增持	谨慎增持	20.60	2014-1-13
002033	丽江旅游	海通证券	买入	买入	17.00	2014-1-14
002089	新海宜	国泰君安	增持	增持	15.75	2014-1-13
002124	天邦股份	中信证券	增持	–	11.50	2014-1-15
002152	广电运通	平安证券	强烈推荐	推荐	30.00	2014-1-14
002158	汉钟精机	国泰君安	增持	谨慎增持	19.50	2014-1-14
002178	延华智能	宏源证券	买入	买入	18.00	2014-1-14
002226	江南化工	中信证券	买入	买入	18.00	2014-1-13
002253	川大智胜	齐鲁证券	买入	买入	30.45	2014-1-13
002367	康力电梯	国泰君安	增持	增持	21.30	2014-1-14
002437	誉衡药业	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	52.00	2014-1-14
002450	康得新	宏源证券	买入	–	30.00	2014-1-14
002527	新时达	中信证券	买入	买入	15.00	2014-1-13
002554	惠博普	国泰君安	增持	增持	14.40	2014-1-14
002586	围海股份	宏源证券	买入	买入	15.30	2014-1-14
002635	安洁科技	东方证券	买入	买入	45.42	2014-1-13
002663	普邦园林	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	22.20	2014-1-15
300002	神州泰岳	国信证券	推荐	推荐	42.18	2014-1-15
300005	探路者	中信证券	买入	买入	20.00	2014-1-14
300027	华谊兄弟	东方证券	买入	买入	37.00	2014-1-13
300039	上海凯宝	东方证券	买入	买入	20.46	2014-1-14
300070	碧水源	中信证券	买入	买入	47.30	2014-1-14
300074	华平股份	海通证券	买入	买入	35.35	2014-1-14
300079	数码视讯	招商证券	强烈推荐	强烈推荐	26.60	2014-1-13
300115	长盈精密	申银万国	买入	买入	50.75	2014-1-15
300186	大华农	齐鲁证券	买入	买入	12.50	2014-1-13
300226	上海钢联	海通证券	买入	买入	33.33~45.83	2014-1-13
300259	新天科技	海通证券	买入	买入	24.30	2014-1-15
300349	金卡股份	齐鲁证券	买入	买入	69.30	2014-1-15
600019	宝钢股份	瑞银证券	买入	买入	5.70	2014-1-15
600028	中国石化	瑞银证券	买入	买入	5.93	2014-1-14
600104	上汽集团	瑞银证券	买入	买入	18.90	2014-1-13
600312	平高电气	招商证券	强烈推荐	审慎推荐	14.00~15.40	2014-1-14
600323	瀚蓝环境	中信证券	买入	买入	13.70	2014-1-13
600337	美克股份	申银万国	买入	增持	8.10	2014-1-14
600340	华夏幸福	安信证券	买入	买入	37.20	2014-1-13
600388	龙净环保	瑞银证券	中性	卖出	30.00	2014-1-15
600405	动力源	宏源证券	买入	增持	13.00	2014-1-14
600438	通威股份	申银万国	买入	买入	12.20	2014-1-13
600446	金证股份	国泰君安	增持	增持	23.00	2014-1-14
600585	海螺水泥	中投证券	推荐	强烈推荐	18.00	2014-1-14
600587	新华医疗	瑞银证券	买入	买入	82.00	2014-1-13
600588	用友软件	国信证券	推荐	推荐	20.00~21.00	2014-1-15
600648	外高桥	海通证券	增持	买入	36.37	2014-1-14
600690	青岛海尔	海通证券	买入	买入	21.96~27.45	2014-1-15
600887	伊利股份	海通证券	买入	买入	51.00	2014-1-15
601111	中国国航	中信证券	买入	买入	5.00	2014-1-13
601601	中国太保	瑞银证券	买入	买入	23.14	2014-1-15
601628	中国人寿	瑞银证券	买入	买入	19.41	2014-1-15
601633	长城汽车	国泰君安	增持	增持	55.00	2014-1-15
601668	中国建筑	东方证券	买入	买入	4.60	2014-1-14
601857	中国石油	瑞银证券	买入	买入	9.51	2014-1-14

数据来源:Wind资讯

瑞银证券　股市“不破不立”

预计农历春节前“钱荒”将再次来临,各期限利率将再度上扬。农历春节银行系统增加现金备付、财政存款集中上缴、新股发行加速,都将冲击资金面。一直强调的信用事件已经显露苗头。比如,部分城投债评级被下调,交易所信用债大跌。局部领域出现信用事件,将带来信用利差的扩张,引发利率的第二波上升,股债资产价格再度向下调整,而后,市场才有喘息之机。随着新股发行数目的增加,个别新股发行过程中对制度套利,导致小盘股的这一波反弹行情可能提前见顶。预计上证指数在短期内有很大的下行风险。建议投资者在春节前继续规避资金敏感性的行业(银行、地产)和负债率较高的传统周期性行业。维持对股市“不破不立”的看法。预计2014年A股指数先下后上。

华泰证券　“钱荒”可能爆发

2013年12月物价指数数据和进出口数据公布,CPI同比和出口增速回落幅度较大,预示着通胀压力减弱,经济进一步放缓。2014年尽管“去杠杆”需要偏紧的货币政策,但2008年上半年过度偏紧的货币政策教训仍值得吸取,2014年货币政策微调或可期待。2014年仍然存在爆发“钱荒”的可能性,最近的一轮可能在春节前。

安信证券　短期面临风险

从长期的视角,希望正在孕育。经济至少在四个层面正在发生着非常重要的变化:第一,全球发达经济体正在经历由内在力量推动的可维持的复苏;第二,有初步的迹象表明产能过剩问题似乎已经开始出现缓解;第三,基础商品市场的供求关系正在出现趋势性的改善和逆转;第四,三中全会点燃了新的希望。但很多根深蒂固的问题仍然需要一些时间来解决。在短期内,经济和市场可能还面临增长和流动性的风险。中国经济越来越接近产能过剩开始缓解的转折点。在一些行业已经看到了产能过剩的缓解,另外一些行业情况可能还在恶化。但是整体上,中国离产能过剩的转折点应该不是特别遥远。在产能过剩全面缓解的后期,随着企业中长期盈利前景系统性改善,应该能看到新的投资活动的加速。这也许需要更长的时间。



图/东方IC

股市黯淡 主题投资有戏

■ 文 / 本刊记者　冯庆汇

自IPO开闸后A股市场一片黯淡，但结构性行情持续演绎，一些主题类品种依旧表现活跃。

医药：短期现建仓良机

医药板块经过去年四季度以来的调整，使其绝对估值已处于历史相对低位，公募基金开始加速布局。国投瑞银医疗保健混合型基金拟任基金经理倪文昊表示，未来十年人均可支配收入增长、人口老龄化两大趋势，医药板块投资将迎来黄金十年。未来医药股的投资逻辑，将是自上而下看趋势，自下而上找机会。

“医药板块市场表现来自于良好基本面的支撑。”倪文昊指出，一是经济增长和老龄化，我国是发展中国家最快进入老龄化社会的国家，预计2040年65岁以上的老年比例达到22%。二是城市化和医疗保障覆盖。随着中国城市化率不断提高，农村医疗保险覆盖率快速提高，保障金额也不断提高。这两大因素将推动我国医疗有效需求的大释放。

不过，就短期而言，倪文昊态度较为谨慎地说：“3月份为医药政策频密发布时期，预计届时将有降价等负面因素爆发，而且恰为年报披露时点，上述多重负面因素将对医药股整体走势构成压力。不过，若如期调整，则有望带来较好的建仓机会。”

同时，倪文昊也认为，今年为药品招标大年，众多新产品将借由招标进入市场，成为行业重要增长点，预计全年医药板块将取得正收益，且有望继续带来相对收益。从全年来看，看好医疗服务及化学药、中药、生物制药子行业中拥有优势品种的个股。

近年来，医药板块表现抢眼。统计显示，医药板块市值目前近1.5万亿元，5年间市值增长1.15万亿元，增幅达到339%，而同期A股市场整体增幅仅为81%。而从市场表现来看，医药板块显示出短跑、长跑皆擅长的特性。

Wind数据显示，截至2014年1月10日，申万医药生物指数过去1年、5年、10年分别跑赢上证综指40个、143个和378个百分点。

对于医药行业未来几年发展走向，倪文昊指出，最大决定因素是医改背景下政府“多出钱、严监管”。在他看来，本轮医改所要解决的最大问题，在于逐步还原福利化，不断提高保健领域的公平性、可及性。实现路径在于政府加大出资力度，置换出部分个人现金支出，给予全体人群以基本的医疗保

障。而在加大出资力度的同时，势必会加强政府对于整个医药健康领域的监管力度，并体现在药品价格、药品流通、医疗机构处方权控制、医疗机构收支管理等各个领域，这将是决定未来几年医药行业走向的另一重要决定因素。

2010年9月，汇添富医药保健率先成立，紧随其后的是易方达医疗保健行业、华宝医药生物优选、融通医疗保健行业、博时医疗保健行业和华夏医药ETF。进入1月，又有2只医药基金正在发行，包括国投瑞银医疗保健和南方医药。

城镇化：寻找三条路径

近来随着党中央和国务院一系列重要会议的召开，"新型城镇化"概念也越发受到关注。

富国城镇化发展基金经理汪鸣表示，城镇化并非凭空而起，事实上在过去十多年中，我国城镇化建设已经取得了巨大的成就。2000年，我国城镇化率仅有36.2%，而到了2012年，这个水平已经提升到了52.6%，可见这十几年间我国城镇化的提升速度非常快。

"城镇化飞速发展的同时，也存在一些问题。"汪鸣表示，过去城镇化的一个问题是相对集中，长三角、珠三角、环渤海这三大城市圈以不足中国4%的土地面积聚集了中国18%的人口，为中国贡献了超过40%的GDP；另一个问题是相对粗放，近20年我国城市面积增速两倍于同期城市人口增速，城镇面积扩张速度超乎寻常。

汪鸣认为，未来的城镇化发展将从过去量的积累转变到注重质的提升上来，以"人"为核心的城镇化将成为基调，提升城市软实力和让更多的城市人口"市民化"以带动消费将成为未来城镇化的重点。

投资机会主要从三方面来把握。第一是基础设施建设领域，供水、供气、供热、电力等相关民生的基础设施；城市管网、排水防涝、消防、污水及垃圾处理等城市安防以及节能、绿色建筑等旨在打造绿色城市的板块均可重点关注。

第二是智慧城市和信息化。因为随着城市治理结构的日渐完善，城市管理方式的不断创新，最终将迎来数字化、智能化管理。在此过程中，智慧基础设施，如智能交通、智能电网；城市信息化，如医疗信息化、电子政务等几大领域都有机会。第三则是消费升级，因为在流动人口"市民化"的过程中，随着医保、社保、教育、住房保障制度的完善，其消费水平有望显著提升。

汪鸣表示，目前市场主板估值仍处于历史较低水平，企业盈利也开始逐步企稳。申万研究数据显示，2014年重点公司业绩增长11.9%，略好于2013年业绩增速。加上2013年股票型基金整体收益不错，预计未来股市赚钱效应有望逐步显现。

创业板：持续强势

另外，创业板仍然值得重点关注。今年来即使在IPO开闸、大盘疲弱的情况下，创业板仍然处于强势。从1月7日至14日的约一周时间内，创业板指数上涨5.86%，而上证综指小幅下跌0.92%。跟踪创业板指数的杠杆基金富国创业板B在此期间大幅上涨28.14%，是创业板指数涨幅5.86%的5倍。这只基金在14日更是再度迎来涨停。创业板的热潮可见一斑。

1月7日，保监会一纸《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》，为保险资金投资创业板大开方便之门。自2009年10月创业板市场开板以来，创业板一直是保险资金的"禁地"。即使在过去一年创业板市场的大涨行情中，险资也只能遥遥守望，通过公募基金曲线分享创业板市场的收益。

业内人士表示，在新股开闸的背景下，保险资金急于进入市场分享打新收益，此时保监会的火线放行可谓恰逢其时。而保险投资新规，则有望为创业板带来约达350亿元的增量资金。

截至2014年1月8日，92家创业板公司发布2013年年度业绩预告，接近半数公司业绩预喜。从净利润增幅来看，8家公司预计全年净利润增幅翻倍。业内人士称，在资金依然偏紧、趋势性机会难显的市场环境下，伴随着新增资金入市，创业板仍将有机会。普通投资者可借道创业板指数基金和创业板杠杆基金，捕捉创业板机会。M

基金动态

长盛添利宝货基打开了申购

长盛添利宝货币基金于近日打开了申购，投资者可通过中国银行等各大银行、长盛基金网上直销平台以及第三方代销渠道进行积极购买。不过，该基金目前暂停1000万元以上的大额申购、转换转入等业务。

工银QDII双雄荣获全球股基冠季军

2013年，工银瑞信荣获2013年全球股票型QDII冠、季军，工银全球精选基金以29.28%的净值增长率在21只全球股票型基金中排名第1，在所有74只QDII基金中排名第5；工银全球配置基金也以19.26%的净值增长率在同类产品中排名第3。

财通基金富春系专户收益高

财通基金3只富春系一对多专户2013年超30%的整体业绩表现，在专户理财市场铸就的"业绩招牌"渐露锋芒。截至去年12月末，财通基金已成功发行167单专户产品，累计规模超162亿元，"富春系"主动管理型专户产品的业绩招牌正在成为财通基金专户业务的又一发力点。

互联网货币基金南方现金通发行

业内首创"收益自动升级模式"的货币基金——南方现金通于1月16日在南方基金官网直销平台"南方e站通"正式开售。该基金将只在南方基金的官网直销平台"南方e站通"发行。

全球经济已到拐点

■ 文 / 本刊记者 姚 舜

进入新年，研究机构对全球经济增长的乐观程度似乎又有所提高。

环球经济加速反弹

世界银行在最新的报告中上调今年全球经济增长率至3.2%，是3年来首次上调对全球经济增长的预测。世界银行表示，全球经济已来到一个拐点，因财政紧缩和政策不确定性不再给多数发达国家构成重压。该行表示，5年来首次有迹象显示，一些高收入国家开始出现自我持续复苏。

霸菱资产管理也认为，各国中央银行虽然逐步缩减支持政策的规模，但今年环球经济会进一步改善，其中美国经济会受惠于楼市与消费等信心增强、银行贷款持续增长等因素向好，并会带动环球经济复苏。而欧洲转趋稳定，德国经济强劲，有助于带动欧元区走出衰退。

瑞银集团也表示，在经过一段时间的停滞后，全球经济的宏观指标都开始好转，增长速度已经触底，现在正开始加速反弹。瑞银预计美国今年经济增速将达到3%，但需避免因预算赤字的纠纷导致政府关门这样的现象重现。在欧元区，预计将出现1%～1.5%的增长。

虽然瑞银对今年全球经济整体预测较为乐观，但强调仍存在一些风险。其中最大的不确定性来自美国，美国退出量化宽松政策的时间和范围，以及收益率曲线变动的速度都可能对市场造成破坏性影响。另外，欧美的政府在处理本国不平衡局面时的优柔寡断，将对其本国和世界经济的稳定性造成一定威胁。

欧债情况逐渐改善

欧洲金融市场新年以来承接了去年底的趋势，股市、债市继续上涨，困扰市场多时的主权债务危机似乎已远去。近期葡萄牙、爱尔兰及西班牙成功发出了10年期国债，显示主权债务情况已逐渐改善。

德意志银行对欧洲经济前景表示乐观。该行认为，欧洲的金融体系更趋完善，相信不会再有“坠崖”的危险。

不过，经济复苏不可能一蹴而就。欧洲金融稳定机制(ESM)总裁克劳斯·雷格林表示，现在欧洲经济增长潜力比美国及其他国家低，因此，欧洲经济距离全面复苏仍须一段较长时间。

亚洲经济增速放缓

世界银行虽然调升了全球经济增长率的预测值，但下调了发展中国家的经济增长率预测值，从去年6月时预计的5.6%下调至5.3%。该行认为，发达经济体可能顺利撤出量化宽松政策，预计全球利率将逐步小幅上升。在资金流入放缓之际，对发展中国家的干扰将会很小。但如果利率突然跳升，泰国和马来西亚等高负债或经常账赤字庞大的国家将最为脆弱。

评级机构惠誉发布的报告预计，今年新兴亚洲经济将增长6.5%，虽然仍居全球之首，但增速为1998年以来最低。如果不计入中国和印度，新兴亚洲经济增速将为5.1%。

不过，宏利资产管理表示，环球风险减退及全球经济复苏将会带动亚洲区。该行预期，今年亚洲区的企业盈利将会加速增长，升幅可能超过10%。该行认为，目前亚洲区股市的估值低于美股，而美股卖压较大，所以预计今年亚洲区股市将会跑赢美股。M

▶大行最新港股评级

代码	简称	机构	评级	目标价(港元)	点评
00144	招商局	美银	“中性”升至“买入”	40	看好增长前景
00173	嘉华国际	高盛	维持“中性”	4.9	上调盈利预测
00200	新濠国际	美银	维持“买入”	35.3	看好增长前景
00242	信德集团	美银	买入	6.2	估值较低
00270	粤海投资	美银	维持“买入”	8.5	看好增长前景
00337	绿地香港	花旗	维持“买入”	6.29	上调销售目标
00410	SOHO中国	大摩	“与大市同步”降至“减持”	5.8	回报率下降
00551	裕元集团	瑞信	维持“跑输大市”	20.4	业务发展稳定
00590	六福珠宝	高盛	维持“买入”	36.8	下调盈利预测
00700	腾讯控股	瑞银	买入	604	看好增长前景
00728	中电信	摩通	维持“中性”	4.2	下调盈利预测
00763	中兴通讯	摩通	中性	16	下调盈利预测
00817	方兴地产	花旗	买入	3.62	看好增长前景
01313	华润水泥	汇丰	维持“增持”	8.4	看好增长前景
01368	特步国际	摩通	“减持”升至“中性”	4.5	上调盈利预测
01539	中国信达	花旗	买入	6	看好增长前景
01836	九兴控股	美银	跑输大市	16.2	下调盈利预测
01882	海天国际	瑞信	维持“中性”	14.8	经营符合预期
01913	普拉达	花旗	维持“买入”	86	下调盈利预测
02020	安踏体育	摩通	“减持”升至“中性”	10.1	上调盈利预测
02331	李宁	摩通	“减持”升至“中性”	6.6	上调盈利预测
02678	天虹纺织	瑞信	维持“中性”	11.6	下调盈利预测
03369	秦港股份	花旗	买入	6.43	看好增长前景
03383	雅居乐	花旗	维持“中性”	9.15	销售未达标
03993	洛阳钼业	瑞信	维持“跑赢大市”	4.4	看好增长前景

英镑首月强势调整

■ 文 / 交通银行上海分行 叶耀庭

美国股市引领发达市场股市新年来普遍出现高位调整，市场风险偏好降温，这使英镑多头滋生获利回吐、锁定盈利的意愿，造成英镑兑美元高位压力浮现。

英镑兑美元在2013年先抑后扬，最终全年报收于1.6556，较年开盘价1.6251上涨305点。新年伊始，英镑承接去年末的强势，在1月2日上摸到1.6603，刷新3年来兑美元的高点纪录。但受到获利盘回吐的打压，英镑兑美元在首月呈现强势回调的格局，在1月6日最低下探到1.6336，受到5月均线的支撑。

英国经济复苏强劲

英镑在岁末年初走势相对强势，主要支撑力道来自于英国经济复苏势头较为强劲。

英国2013年第二和第三季度GDP季率均增长0.8%，根据英国国家经济社会研究院（NIESR）的估测，英国第四季度经济增长率预计将略微放缓至0.7%，但这仍略高于英国的长期增长趋势水准。

英国2013年12月的制造业、建筑业和服务业采购经理人指数（PMI）分别为57.3、62.1和58.8，虽然较11月份的58.1、62.6和60.0有所回落，但仍处于全年相对高位，预示英国经济偏强的复苏势头将跨入新年。

英国经济复苏势头强劲，引发市场对英国央行可能会率先在发达国家央行中升息的预期升温，这极大地提振了英镑多头的信心和士气。

央行或将修改目标

新年伊始，英镑兑美元出现强势调整，主要是市场面和政策面前景因素的影响。

市场面上，美国股市引领发达市场股市新年来普遍出现高位调整，市场风险偏好降温，这使英镑多头滋生获利回吐、锁定盈利的意愿，造成英镑兑美元高位压力浮现。

政策面前景上，市场预期英国央行可能向下修正失业率指标，以更长时间维持超宽松政策，使英镑可能率先升息的预期降温，挫伤英镑多头的信心。

英国央行去年8月设定失业率在7%以上将维持超宽松政策的指标，市场将此看作是可能触发英国央行收紧货币政策的门槛。此后，英国失业率回落的速度远高于英国央行的预期，截至去年10月已回落到7.4%。根据英国招聘与就业联合会的调查显示，12月临时工聘用增速创逾15年以来最快，表明创造就业岗位的强劲势头延续至2013年底，长期员工的聘用增速为2010年3月以来最快，这提高了失业率降至7%的时间或快于英国央行预期的可能性。

不过，市场揣测英国央行在即将公布的1月政策会议纪要中，可能会调整政策前瞻性指引，即向下修正失业率指标至6.5%，以向美联储看齐。英国2013年12月通胀率已回落到2.0%的央行目标内，为2009年11月来最低通胀水平，这为英国央行更长时间维持宽松政策创造了条件。这种市场揣测使英镑多头阵营出现松动。

长期均线向下牵引

由技术面看，英镑兑美元虽然目前受到5月均线的支撑，但因5季度均线位于1.60下方，120天均线位于1.61下方，所以长期均线的向下引力作用，使英镑在1月或一季度随后时间内，扩大向下调整幅度的几率处于较高风险水平。短期来看，英镑兑美元日线布林轨道上下轨在1.6555和1.6305附近横向运行，构成震荡区间。一旦跌破下轨1.6305，则将向120天均线靠拢。

英镑兑人民币中间价目前日线布林轨道上下轨也走平运行，上轨位于10.0240、下轨在9.8820附近构成震荡箱体，但因日线MACD指标死叉下行，所以向下跌破该箱体的概率偏大。下道支撑在20月均线9.7850附近。M

企业的品牌定位原则(二)



姜岚昕
Jiang Lanxin
知名管理咨询专家

有关品牌定位,我再给大家三个忠告,以免你在做品牌定位的时候犯了类似的忌讳。

顾客是靠什么来做决定的呢?当然是靠信赖感。当顾客发现你什么都做、不能坚持你的定位的时候,他对你的信赖感就会消失。

顾客在做购买决定的时候,他会找一些证据让他相信购买决定是对的,因此他会从以下方面考察。

第一,从众购买 因为每个人都有从众心理,他会跟在别人后面走,别人买什么他就买什么,别人做什么他就做什么。现在哪一个产品热销,哪一个公司做得比较好,他就马上跟着别人靠过去了。

第二,寻求证明 他看看能不能找到一些证据,能够证明他的选择是正确的;或者能不能找到一些证据来支持自己,以便做出一个正确的决策,到底是来买你的产品,还是买别人的产品。

第三,相信专家 当他发现你在七八个领域或七八个产品当中,都宣称自己是最厉害的,那么他就想:你什么都做,你还是专家吗?肯定是杂家了。正如前面我所讲的,只有专注于一项,并且那一项在他的领域属于绝对地顶尖,这样他才是真正的专家,才是这个领域里真正的大家。

接下来,有关品牌定位,我再给大家三个忠告。

一、不可延伸性 在做品牌定位的时候,你不能够进行延伸,否则就违反了之前所说的“坚持”原则。

比如,你开饭店,把一个品牌做得有一定的名气和影响,并且有一定的资源以后,你马上就开一家旅行社,也取这个饭店的名字;明天你又去开一个广告公司,也取和那个饭店同样的名字;后天又去开一个歌舞厅,也取和那个饭店一样的名字。如果有一天你的歌舞厅有点不正当的经营,被媒体一报道,那你所有的公司就都麻烦了。

所以你要记住,品牌延伸不可取。这是我给大家的第一个忠告。

二、不可扩展性 什么叫扩展性呢?扩展性有一个最大的特点,就是将一个品牌进行扩张。如扩张一些区域,一些行业,一些项目。如果这样,到最后你会把这个品牌做得什么都不是,消费者根本不知道你做什么,因为你做得太多了,消费者记不住。你只有做一项,并且不断地进行强化,消费者才记得牢。你千万不能拿你的品牌做扩张,如果非要扩张,那就做同业的扩张、同项目的扩张,或是做你现在专注的事情的扩张,否则将很危险。

三、不可附属性 什么叫附属性呢?你有一个产品,做得比较好了,然后你就继续开发某某产品二、某某产品三、某某产品四。本来,你的第一个产品已经畅销了,已经受欢迎了,已经很到位了,可是你又附加上“二”、“三”或者“四”,很多买过你第一个产品的人发现这产品二、产品三、产品四不是他真正想要的东西。于是他对原来的那个产品也就没有忠诚度了。

我曾经开过一个叫做创富思想风暴的课程,有非常大的影响力,获得了这样的评价:“爱一个人,你把他送过来,你会更爱他;恨一个人,你把他送过来,你会发现你有多恨他,未来就会有更多的爱,反馈在你的身上。”这是一个心灵成长的课程。当时有很多朋友说,三个白天两个晚上的时间有点长,费用有点高,能不能开一个同类型的课程,两天的时间,收费低一点,我们就可以把我们的中层都派过来上课。在他们的建议下,我开了一期,当时来了两百多人听课。上课的时候,我竭尽所能,让他们有了最大的改变,但是他们的上司把两天的课程和三天的创富思想风暴课程做对比,以原产品的标准来评判现有产品。发现他们没有花那么长的时间,没有花过多的价钱,却收到了同样的效果,于是他们就会想上两天的课程而不会想上三天的课程,这就对创富思想风暴有一个负面的杀伤力,这个附属的品牌就削弱了主品牌的品牌价值和影响力,所以我只开了一次,再也没开第二次。

以上三个忠告对大家来说,极具价值。如果你犯了类似的忌讳,那么对你的品牌将造成巨大的破坏。M

生活美学之茶事

茶事,烹茗品茶之道,
是一种以茶为媒的优雅生活礼仪、修身养性净化心灵的一种方式,
通过沏茶、赏茶、闻茶、饮茶,增进情谊美心修德。
礼茶的过程,能静心怡神,与清静恬澹的东方哲学思想契合,
又符合儒释道关注自省修德的思想。
在日常生活茶事中可感受:
独饮,一人得神;
对饮,二人得趣;
品饮,三人得味;
聚饮,众人得乐。
鼎艺会致力于生活美学与东方精神价值的追求和实践,
现长期开设茶事研习班,和大家分享。

报名地点:上海市金汇路528号虹桥古玩城5楼
报名咨询:13816073968　4006-136-819



FAMILY FINANCE

家庭理财

理财问标叔

Q&A



《理财周刊》副总编
上海理财专修学院副院长

你有任何理财方面的问题，均可来信提问，
Email：Wangbiao@Amoney.com.cn

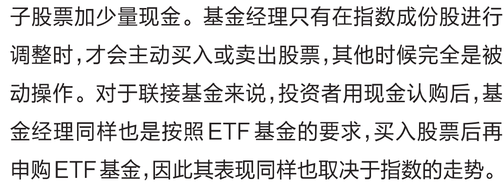
两只指数基金为何差别大

■ 文 / 汪 标

问 我从2012年4月开始定投了2只基金，一只是嘉实沪深300，另一只是南方中证500，截至现在嘉实累计是亏损的。我当初投资嘉实沪深300想着它是只老牌的基金，应该比南方中证500稳健，所以投资金额还大于南方中证500，结果这只基金不但没有盈利，还搞得两只基金的合计也亏损了。请帮我分析一下嘉实沪深300的情况？

标叔 你投资的这2只基金都是ETF基金，如果是通过银行进行的定投，应该是两只ETF基金的联接基金。

或许你对ETF基金还不是很熟悉，我在这里简单介绍一下。ETF基金完全是复制指数的基金，基金业绩的好坏主要取决于指数的走势。在申购ETF基金时，投资者使用的是一篮子股票加少量现金（每天基金经理会根据指数的构成，算出申购一手ETF基金所需要的成份股数量，部分股票因停牌等原因可用现金替代），赎回时，投资者同样也是得到一篮子股票加少量现金。基金经理只有在指数成份股进行调整时，才会主动买入或卖出股票，其他时候完全是被动操作。对于联接基金来说，投资者用现金认购后，基金经理同样也是按照ETF基金的要求，买入股票后再申购ETF基金，因此其表现同样也取决于指数的走势。



由于沪深300指数主要由沪深两市市值较大的股票组成，而近两年，大市值股票的走势并不理想，导致了沪深300指数表现欠佳。而中证500指数成份股数量多，显然包括了部分市值相对小一些的股票，因此走势会好一点。一旦市场投资风格发生变化，沪深300指数也会出现强于中证500的情况。

你说用较多资金投资于嘉实沪深300的原因是它是只老牌基金，可从资料上看，南方中证500的成立时间比它早，嘉实沪深300是2012年5月成立的，基本上与你定投开始的时间相吻合。因此当你选嘉实沪深300的时候，它肯定不是一只老牌基金。或许你认为嘉实公司是老牌基金公司，所以它旗下的基金表现应该稳健。但我要告诉你南方基金的历史更长，它是国内第一批成立的2家基金公司之一。而且我们不能用公司历史的长短来说明产品是否稳健。要想说明哪只基金更稳健，需要看它的波动率，波动率越低，业绩越稳定，风险也越小。从目前的情况看，两只基金的波动率相差无几，而南方中证500成立以来的年化收益率更高一些，如果有了这些历史数据，我们在选择基金的时候，当然会选择南方中证500。不过，当你开始定投的时候，嘉实沪深300还是只新基金，无历史业绩可查。如果你能对沪深300指数和中证500指数的历史数据有所了解，很可能对你选择基金更有帮助。遗憾的是，多数投资者并不会仔细研究他的投资标的，而这里面还牵扯到需要利用统计分析等方法，也不是普通投资者能够做得到的。

说了这么多，可能对你帮助不大。我想你最想知道的是接下来该怎么办？普通投资者之所以要选择定投，就是因为我们不具备专业的分析能力，采取定投方式，让我们省去了择时的烦恼。在目前的熊市背景下，坚持到牛市才是唯一的合理选择。M



图/小黑孩



新春理财巧心思

■ 文 / 建行财管家　王蓓莉

在节前和节中花钱如流水的日子里，理财依旧是不变的话题。开足马力迎新春的同时，还是要踏准新春理财的节奏。

冬日的商场总爱和季节唱反调，天冷得愈厉害，商场里的人气愈加爆棚。一年下来钱袋子固然是鼓了些了，但在这花钱如流水的日子里，理财依旧是不变的话题。开足马力迎新春的同时，还是稍加心思踏准新春理财的节奏吧！

结算通让"天下无贼"

上下家清算款项、给员工发放年终奖金、往老家父母那里寄点钱，各类结算业务频频发生。如果还拿着现金走王宝强演的傻根路线，那就彻底OUT啦！办理建行结算通卡，体验"实用、方便、实惠、安全、便捷、体贴、掌握"的全方位结算服务功能。

结算通卡不仅具有现金存取、转账、消费等普通银行卡结算的基本功能，还具有自动扣划、套餐付费、批量转账、关联客户签约、收款方付费、交易资金托管等支付结算功能。利用网上银行、手机银行、电话银行及自助设备等办理业务，将享有更多的优惠。

小贴士1：即日起至3月31日，到建行网点办理结算通卡即可享免工本费和首年年费的优惠，签约一年结算通卡体验套餐，还可获3000笔/年费用全免的礼遇，再多账务往来也不用担心，尽享零成本资金收付。

VIP升级享私人订制

年底的双薪、年终的奖金、年末各类投资收益及本金的回笼，家庭负债表上瞬间有了不小的结余。纵观市场，各银行的理财产品收益率也真是给力，预期年化6%左右的比比皆是。家里的资金不妨凑凑买个短期理财产品吧！

每次在银行排队，是不是总是特别羡慕那些拿贵宾卡的，业务办理优先不说，还有环境优雅的小房间专门接待。理财客户经理的笑容特别温柔，好像贵宾客户拿到的产品收益也会不太一样吧？每每此时您会不会遐想，坐在里面的是自己就好了。别再犹豫，是时候办理贵宾卡了。

小贴士2：3月31日前，新申请成为建行VIP，并成功办理金级和白金级理财卡的客户，可相应获得价值100元和200元的"宽途"洗车卡。礼品有限，领完即止。参加建行"新春展新图"客户升级专享活动，理财私人订制您也可以。

结售汇优惠起风云

也许您的人品很好，2013年的年假得以延期到2014年，正巧可以赶上港澳台新春购物季；也许您很勤奋，新一年的境外旅行计划已经摆在您眼前；也许元旦只休一天的改变，让您新年的首游不得不放在了农历新年里；也许年底的海淘血拼账单还没有还；也许近期外汇市场的波动又让您动了炒外汇的想法。好的，不管怎样，上述这些，唯一能牵动您神经的都只有汇率两个字。

小贴士3：2014年的第一季度，建行个人网银结售汇交易、持白金以上理财卡客户柜面办理结售汇交易、通过建行财管家APP申请办理结售汇交易，均可享受点幅6折优惠。另外，凡通过网银办理结售汇业务单笔2000美元以上，可获得20元超市代金券（先到先得）。

APP注册吹响集结号

随着移动互联的蓬勃发展，银行系的各类APP应用也层出不穷，专注于为客户提供服务增值的"建行财管家"手机APP近期也全面升级。新版本中不仅延续了深受客户欢迎的"摇一摇"功能，随时随地查询周围网点、优惠商户和洗车点；而且优化了"预约"功能，网点排队叫号、大额取现、专享产品等各类综合需求都可一键预约完成。此外，还能体验多项投资服务模块，"产品速递"让热门产品发售一目了然，"定投保镖"守卫投资纪律，监测投资绩效；"α实验室"帮您试算投资组合达到最高收益，让您的投资事半功倍。

小贴士4：继"财管家"专享理财产品之后，更多金融优惠折扣券即将通过"建行财管家"APP向注册用户进行发放。贴近日常生活的如吃喝玩乐之龙卡优惠；关注投资理财的如实物黄金投资之网点优惠立减。M



金融管家助你留学无忧

■ 文 / 本刊记者　张安立

每年这个时候，都有不少家庭为子女留学做积极准备，如果此时你需要一个助手来提供全程协助，不妨在金融机构中找一找。



随着近几年留学人数的迅猛增加，单一的购汇、及境外汇款业务已远不能满足现在留学家庭的需求，更完善的"一站式"服务成为市场不二选择。

不少银行顺应这种趋势，推出了全程留学跟踪服务，从孩子出国留学准备阶段的申请学校、面试，到签证办理期间的各种证明、申请代递，直至孩子留学海外期间的支付、汇款、保障服务一应俱全。可以说，银行提供的出国留学服务就像一个贴心管家，为留学家庭料理各种琐碎事宜。



中信银行：出国"全程通"，美国"留学易"

作为国内首家提出出国金融服务的商业银行，中信银行如今已经发展了包含电汇、再次汇款免填单、留学保证金担保贷款、签证材料代传递等与出国金融有关的全产品体系。其中代收赴美非移民签证费、代传递再次赴美签证材料、新西兰留学汇款专用账户均由该行独家办理。

中信银行的出国留学一站式服务"出国全程通"，贯穿了留学金融服务的各个阶段。语言考试前，银行会根据学生的具体情况推荐合适的培训机构；签证材料准备过程中，银行提供签证技巧、资信证明等方面的建议，并代交签证材料，提高获签率；甚至可在出国前为学生代购国际机票，并在出国后为学生消费理财提供指导。

除金融服务外，中信银行还推出了一系列增值服务，如境外租车、留学生落地抵达服务等，全方位满足留学生家庭的各类需求。

尤其值得关注的是，中信银行最新美国“留学易”服务解决方案，通过对中信银行四张银行卡打包管理的方式，既能有效满足孩子境外汇款、刷卡消费和取现三项核心需求，又兼顾了国内家庭对留美子女消费管控的需要。

美签客户只需提供最近一次美国签证页即可申请两张信用卡和两张借记卡。由父母持香卡白金卡和留学生信用卡主卡，子女持一张借记卡和留学生信用卡附属卡。子女可使用中信银行留学生信用卡附属卡消费，使用借记卡取现，而父母的借记卡可在境内完成子女学费的支付，同时作为子女信用卡的还款关联账户，为子女信用卡消费还款。当然，父母可设置附卡信用额度，管理子女消费。

图/东方IC



此外，该产品还附带了再次汇款免填单服务，解决了家长每年汇学费填英文表格的困扰；同时，父母借记卡网银设置定期定额转账，零手续费并实时到账，满足子女境外紧急现金需求。

Visa留学：利用全球资源提供周全关爱

很多留学生都是第一次独立踏出国门，第一次需要独立办理乘转机、海关通关、移民边检、安检等机场手续。他会不会在转机途中迷失方向？不知道如何填写和准备繁琐的通关材料？这些小问题很可能让第一次独立出门的学生手足无措。为此，Visa与全球机场VIP服务提供商“yQ”合作，在全球280多个机场为家长和孩子提供VIP接机、1对1转机全程导引、快速通关以及全程护送到校等贴心服务。

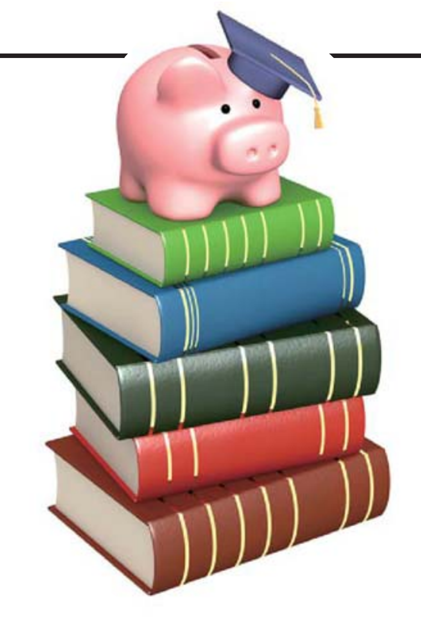
我们知道，家长为留学子女选择信用卡附属卡的原因在于，可以通过信用卡为孩子提供丰富的保险保障，如旅行意外险、旅行不便险、紧急医疗救助险、卡片盗刷险（挂失前××小时失卡保障）等。在此基础上，Visa卡还可以为所有持卡人提供“紧急取现”和“紧急补卡”两项全球紧急援助服务，即如果失卡，无论持卡人身在何处，Visa都可安排最快2小时就近领取应急现金、以及最快24小时寄送临时替代卡的服务，比找使馆、紧急从国内汇款和向周围的朋友借钱都更快捷。孩子在境外失卡，可由孩子或家长联系发卡银行，或直接联系Visa全球紧急服务中心安排“紧急取现”和“紧急补卡”，此服务大部分银行针对金卡及金卡以上的卡种是不收费的。

在留学准备阶段，当面对各种费用支付时，不妨选择Visa卡网上支付。因为相比汇票和电汇来说，通过网上支付可更快知道支付是否成功，且无额外费用。同时，Visa提供零风险保障，即遭遇卡片失窃、账户信息泄露等风险时，持卡人都不必负担由此引发的欺诈性收费或未经授权的消费金额。

使用Visa卡预定语言课程更可享受优惠。如即日起至2014年7月10日，刷Visa信用卡或借记卡在“新东方前途出国”支付“全程申请”服务，享立减1000元优惠；即日起至2014年6月30日，刷Visa信用卡或借记卡在“环球雅思”北京学校和上海学校报名支付所有课程均享受九折优惠等。

外资银行：一站式协助，学业理财两不误

外资银行借助海外网络优势，提供的出国留学金融服务也颇为全面。



花旗海外留学一站式服务从申请学校开始，到获取签证，直至到达海外，提供全程协助。

花旗海外留学一站式服务从申请学校开始，到获取签证，直至到达海外，提供全程协助。尤其对成年留学生来说，若想兼具学业与投资理财，是个不错的选择。

在准备申请学校阶段，客户可开设国内花旗银行理财账户，免费获得花旗银行资信证明，贵宾理财账户可获享花旗世界公民精英计划训练营，参加花旗银行短期培训活动。在获得签证后，留学家庭可以预约开设海外花旗贵宾理财账户，预先指定专职海外客户经理提供全面咨询服务，同时，能够以优惠汇率购汇1次、6次免费海外汇款。到达海外后，激活海外花旗账户，由理财经理协助妥善管理财务事宜。

留学生可以享受1万美元的海外紧急现金援助，享受当地花旗银行优惠汇率和费率、免费使用当地花旗贵宾理财中心商务设施等。一旦遇上紧急情况，也可联系花旗贵宾专线寻求医护服务。

汇丰卓越理财客户则同样能够实现一地开户全球认同。留学家庭在国内开立汇丰卓越理财联名账户后，可免费预约开立目的国汇丰卓越理财账户，新账户号码、银行卡和支票本等均会短时间内送达，确保启程前海外账户安排就绪。

如果留学生在海外有申请信用卡的需要，汇丰可提供信用记录转移服务。同时，通过环球网上银行提供同名账户间免费实时外币转账服务，及全球任何一台汇丰ATM机免费取现服务。

电信诈骗十大新骗术

■ 文 / 本刊记者　张安立

日前，汤唯遭遇电信诈骗的消息曝光，这无疑是对大家的警示，因为很多骗术会随机选择对象，说不定哪一天中招的就是你。下面，就让我们一起来拆穿骗子惯用的十大骗术。

眼看就快过年了，各路骗子都忙着"捞钱"。这不，明星汤唯也中了招，一下被骗走21万余元。

事件一经发布，立刻成为娱乐头条新闻，很多人抱着"看热闹"的心态来看明星被骗，殊不知，普通老百姓的身边也充斥着各种骗局。无关智商、无关职业、无关年龄、无关资产多少，有时候只在一个闪念之间，你就会中招。

为了帮助更多人了解常见骗术，前不久，宁波银行与上海市公安局联手推出了"防骗宝典"，解析了发生频率较高的八大骗术。与此同时，交通银行信用卡中心结合近来最新冒出的两种网络骗局，警示持卡人提高警惕，避免不必要的损失。

下面，就让我们一起来拆穿这十大骗术。

骗术1：猜猜我是谁

"你好呀！好久不联系了，你知道我是谁吗？猜猜看呀！老朋友都忘了啊?!"这样热络的客套电话你接到过吗？那时候的你是一阵胡乱的猜测，还是多留一个心眼，以防被不法分子所欺骗呢?

在"防骗宝典"中，明确指出这一类的电话很可能是不法分子随机拨打手机号码，诱导当事人误以为通话方是他的异地朋友、同学或是亲人，然后以出车祸或因从事色情活动需要罚款为由，要求当事人汇款实施的诈骗。

如果你再接到同类电话，不妨随口编一些人名，要是对方"答应"了下来，那么必定有诈，若对方终于自报家门，的确是久未联系的朋友，也不至于伤了和气。

骗术2："以前的卡片坏了，请给XX账户汇款"

手机里不时会收到这样的短信："钱还没汇吧？我以前的卡片坏了，把钱汇到这张卡上吧。卡号XX，名字XX"。通常情况下，对原本没有汇款需要的人来说，一眼就能识破这一骗局，但之所以这样的骗术屡见不鲜，就是因为的确有人在那个时点正要汇款。一不小心，就会把短信内容误以为真，将钱贸然汇入骗子提供的银行账号。

比较有效的防骗方法是，致电真正的收款人，再次确认收款账户信息。如果对方果真换了账户，那再进行汇款也不迟。

骗术3：购车退税

"XXX您好，我是XX税务局的工作人员，您是否购买了一辆XX型号汽车，并支付了10%的购置税？由于您选择的是国产车，为了回馈支持国货的消费者，现在可以退还您1000元购置税，但需要您到就近的ATM机上操作。"

这种好事在你购车之后是否发生过呢？别急，这可是骗子设下的又一个陷阱，要知道，目前我国还没有购车退税的政策，更没有支持国货而退还国产车部分税收一说。如果你真的到ATM机上进行了所谓"退税操作"，或是根据对方提示拨打有关"国家税务总局"的电话，那你银行卡里的存款很可能被一卷而空。

这里，我们提醒广大车主，对于这类没有任何单据的退款不要轻信。



骗术4：网银升级

2013年颇为典型的诈骗案例是不法分子利用工行95588号码发送“密码器过期”的有关信息，并提供虚假的网站链接。当持卡人信以为真登陆该网站，输入相关身份证、网银用户名、密码、动态口令等信息后，卡内存款随即会被转走。

对此，银行发出安全提示，提醒广大客户银行不会通过邮件、短信、电话等方式，以系统升级或身份认证工具过期激活等为由，要求客户到指定的网页修改网银密码或进行身份验证。

这里我们也建议大家，在登录银行网站时，最好直接输入银行门户网站地址，避免通过搜索链接进入冒牌网站。

骗术5：“带你上春晚”

运气的事情真的很难说，但如果有人打电话给你，说你被《我要上春晚》节目组抽中，成为幸运观众，中了价值上万元的笔记本，不过要你为此先缴纳手续费、快递费、公证费等各种费用，那么只能说这不是你真的走运，而是遇上骗子了。

除了《我要上春晚》节目外，还有包括“非常6+1”在内的不少知名节目都发表过申明，提醒大家莫要上当。

其实，辨别这类骗术很简单，一是你是否参加过这类节目的报名，二是真的中奖并不需要你先缴纳费用。只要对方要你提供银行卡信息，就应该多长个心眼。

图/microfotos

骗术6：入会即可赚大钱

赚钱梦每个人都有，但有时候，对财富的渴望反而会迷惑你的眼睛，使你成为不法分子的目标。

例如有不法分子就通过群发短信、网络投放消息，以“短线黑马”、“涨停股”或是“内幕消息”等字眼诱人眼球，一旦上钩，就会提出缴纳入会费、保证金等手段来骗取钱财。钱一到账，便会销声匿迹，再也没什么“包赚不赔”的好事了。

骗术7：孩子绑架或生病入院

在信息安全性还无法很好保证的时期，不法分子会通过各种途径获取他人及其家人的身份资料、联系方式。之后拨打当事人电话，称孩子已被他们绑架，要求当事人向指定账户汇款；或是称孩子发生交通事故或在学校发生意外，已被120送到医院抢救，但需要预付医疗费，要求家长立即汇款。

由于不法分子拨打电话的时间通常是上课期间，家长要联系学校老师获得孩子确切的状况比较困难，很可能在焦急、慌乱、紧张的心情下汇款。

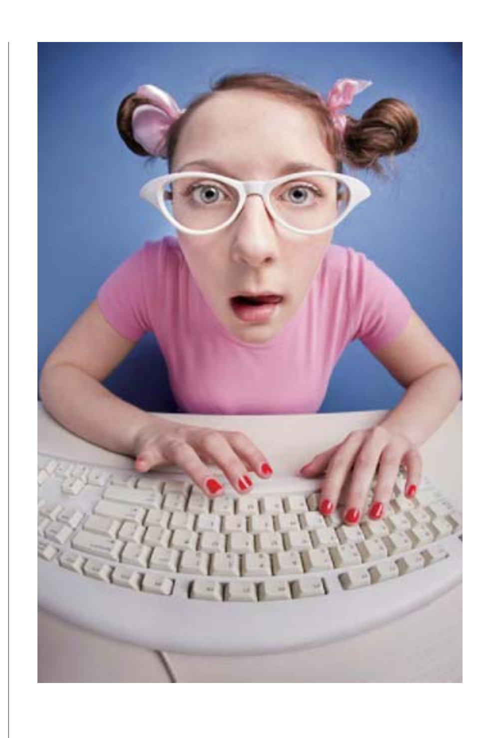
对于这类骗局，我们建议家长保持冷静，可以的话联系班主任老师或直接前往学校，而不要轻信来电者匆忙汇款。

骗术8：自称黑社会，要求汇款消灾

“你是XX吧？我是黑社会的，来通知你一下，你得罪人了，现在有人花10万元要我收拾你。我们也无冤无仇，如果你想消灾，就汇10万元到XX账户，我就当什么都没发生过。”如果你突然接到这样一通电话，是不是有种拍电影的感觉？你可别说，还真有人为了“平息事态”付出高额代价的。但实际上，这种自称黑社会寻仇电话都是冒牌的。试想一下，如果真要有人寻仇，难道还会事前通知？真有10万元可以平息事态，那是不是花20万元就可以反过来向对方报仇？

骗术9：自称淘宝客服，退款要卡号

网购已成为很多人首选的购物方式，犯罪分子当然不会错过这样的机会。比如有消费者就接到过自称淘宝客服的电话，说因为拍下的货品缺货，需要退款，要求购买者提供银行卡号、动态密码等信息。



其实，有经验的消费者都知道，退款根本不需要直接知道银行卡号，退到支付宝里就好了，即便直接退还银行卡，系统也会默认操作，不需要另行提供，更别说告知动态密码了。

这里也提醒持卡人，应当保护好自己的银行卡查询密码、交易密码、有效期，及卡片背面签名栏后的三位数字，若以上信息泄露，卡片随时会被盗刷。

骗术10：冒牌二维码，一扫钱不见

“扫一扫”很时髦，可是也让不法分子有了可乘之机。一些不明来路，不明源头的二维码，很可能泄露你的账户信息，严重的直接盗刷卡片。

对于这样的风险，银行专家建议，持卡人不要随意打开陌生人发送的链接、二维码，尤其是使用手机二维码在线支付时，应认真核对网站域名、认准官方渠道。在网络支付或手机支付输入动态密码前，要仔细核对短信中的业务类型、交易商户和金额等，如发现有疑点不要轻易支付，先通过官方渠道进行咨询。M

“双肩挑”单亲妈妈怎样当好家

■ 文 / 本刊实习生 刘 昕

佳琪是一位单亲妈妈，两年前与前夫离婚后，带着女儿和父母同住。随着父母慢慢变老，女儿渐渐长大，佳琪既要赡养父母、照顾女儿，又要兼顾好自己的事业。面对两副担子，她该如何做好理财规划？



图/小黑孩

佳琪看上去很年轻，完全不像一位5岁孩子的母亲。两年前她与前夫离婚，现在带着女儿和父母一同生活。平时女儿主要由父母照顾，让她非常省心。看着父母慢慢变老，女儿渐渐长大，作为两代人家庭支柱的她，正在考虑为自己和家人的未来做理财规划。

50万元成长基金亟待规划

佳琪今年33岁，5年前与前夫结婚，3年后离婚，女儿现在独自由她抚养。离婚时，经过协商前夫卖了婚房，一次性支付50万元给佳琪作为女儿的抚养费，后续直至女儿成年将不再支付任何费用。

起先她把其中的35万元用来购买银行理财产品；5万元留着以备女儿平时不时之需；还有10万元委托喜欢炒股的父亲打理，后来由于股票亏损了20%，佳琪遂退出股市。目前家中85万元资金购买了两款风险较低的银行理财产品，虽然这样的投资方式非常稳健，但佳琪觉得保障性过于单薄。毕竟生活是立体的，女儿的成长涵盖

▶每月收支状况（单位：元）

收入（税后）		支出	
本人月收入	11000	基本生活开销	1200
		购物娱乐等费用	2000
		女儿教育费用	1600
		养车费用	1500
		补贴家用	2000
其他收入	0	其他	0
合计	11000	合计	8300
每月结余		2700	

▶年度收支状况（单位：元）

收入		支出	
年终奖金	25000	旅行费用	12000
利息收入	45000	年末大宗购物	10000
		人情往来	3500
		其他	0
合计	70000	合计	25500
年度结余		44500	

▶家庭资产负债状况（单位：万元）

家庭资产		家庭负债	
活期及现金	7	房屋贷款	0
定期存款	75		
国债	0		
股票（市值）	0		
基金（市值）	0		
汽车（市值）	0		
房产（市值）	0	其他贷款	0
合计	82	合计	0
家庭资产净值		82	

了教育和生活的方方面面。50万元应付孩子的普通读书生涯肯定绰绰有余，但假如女儿生活上有什么额外大笔支出，又或者以后想出国留学，那存款明显捉襟见肘。

因而，她觉得自己需要更多元化的保障。同时，她提到女儿从小的体质偏弱，咳嗽、感冒经常发生，她考虑是否要为女儿购买一份日常医疗保险。

父母子女起居生活早做安排

离婚后，佳琪就搬回父母家同住，为此她一直笑称在"揩父母的油"。佳琪父母亲只是普通退休工人，每月3000元左右的退休工资。幸而早年省吃俭用攒下了一套三室一厅的房子，这也让佳琪和女儿在住房上免去了后顾之忧。不过即使如此，生活方面她依然有许多不得不考虑的问题。

今年，佳琪的父母亲已经60多岁，身体还是非常硬朗，有他们帮忙一起照顾女儿，佳琪能更安心的工作。然而，父母毕竟已步入老年，既要料理一家四口的起居，又要接送女儿。佳琪觉得他们过于辛苦，因此考虑雇佣一名钟点工来帮忙做些家务。按照目前上海钟点工每小时20元左右的行情价，每月保姆费用至少需要1000多元。按理佳琪每月税后收入11000元，完全承担得起这笔费用。可是，近期她为自己的职业前景做规划，因而，各方面的花费她都需要仔细协调安排。

自我提升还是优先照顾家人

佳琪在一家外企从事管理工作，每月除了有稳定的工资，年末还会有2.5万元的年终奖。结婚时，女方陪嫁了一辆车，离婚后依然归她所有，养车费用需要1500元。此外，还有女儿教育、补贴家用等一系列必不可少的开支，算上此类林林总总，佳琪每月结余有限，而且前几年结婚时还花掉了一些，工作至今她的个人存款只累积到25万元。也正因为如此，一笔10万元左右的学费让她很伤脑筋。

职业发展到一定程度，难免会遇到上升的"天花板"，为了突破这道阻碍。佳琪打算报读在职MBA，实现自我价值提升。她咨询各方了解到，普通MBA学费在10万元左右，并且每年还有水涨船高的趋势。对于一位单亲妈妈来说，这是一笔不菲的费用，到底是先照顾好家人，存钱过几年再读？还是趁着学费没有更高的时候，完成自我价值提升？

佳琪有着种种顾虑。"作为单亲妈妈，又上有老下有小，我要考虑的自然比别人更多，压力也更大，做任何决定都必须要想得更长远。"她耸耸肩说道。M



“多管齐下”打造美好生活

■ 文 / 本刊金融工作室 国家理财规划师 LOMA寿险管理师 陈 婷

作为女人，佳琪真的挺不容易的。离异的她又要工作又要独自抚养女儿，虽然目前尚可与父母同住，二老也可帮她照顾照顾女儿的生活起居，但随着父母年纪渐涨，“上有老小有小”的夹心生活并非那么容易克服的。

教育金储备可积少成多

作为单亲妈妈，佳琪自然更为关注女儿的成长，特别是教育方面。除了目前50万元固定收益产品作为女儿未来的教育金储备之外，佳琪还可以从现在开始为女儿做一份基金定期定额投资，通过积少成多的方式去累积孩子将来所需要的留学费用等。

佳琪可以选择1~2只长期业绩表现都较好的偏股型或混合型基金作为投资标的，每个月匀出1000元进行此项投资，将来若佳琪的工资收入上涨，则可以再增加每月投资额度。佳琪的女儿现年5岁，距离将来留学至少还有13年时间，通过基金定投的日积月累，还是可以很大程度上帮助孩子尽量实现留学所需资金的。

此外，目前佳琪家中尚有7万元活期资金，建议将其转为T+0货币市场基金，比如汇添富现金宝，在不丧失流动性的前提下，实现更多收益可能。

自身基础保障要强化

佳琪还提到，女儿自小体质较弱，考虑为女儿购置一份医疗保险。但实际上，女儿作为上海户籍幼儿园小朋友，已有上海学生医保和少儿住院互助基金，可能还有一份学生意外险，除了300多元的医保自付额外，基本可以覆盖门诊和住院的费用支出，因此日常医疗保险并非该家庭所亟需的。

倒是佳琪本人，作为单亲母亲，而且自己依赖的双亲已超过60岁，“夹心族”的工作和生活压力都比较大，还有比普通人更多一层的离异人士的焦虑，可谓“柔肩担重任”。虽然佳琪在外企工作社保和团险福利应该是不错的，但既然对家庭承担了比常人更重的责任，又是父母和女儿的唯一精神支柱，那么就该为自己规划好更周全的保障。

根据佳琪的情况，首先建议购置一份足额的人身保障。外企的团险一般比较重视补充医疗对寿险和意外险保障额度不会设置很高。对于佳琪的女儿来说，母亲是唯一的经济依靠，因此佳琪自己一定要重视人身保障。为了增加对疾病身故的保障，建议佳琪首选定期寿险，而非一般家庭常用的意外险。一方面意外险仅能保障意外身故或伤残，另一方面今年开始意外险涨价了，和定期寿险费率差距缩小。具体产品可考虑泰康爱相随定期寿险或新华定期寿险A款等，可选择保障至60岁。比如泰康爱相随定期寿险既有疾病身故保障，又有1.5倍的意外身故保障，费率也相当低廉，33岁女性投保30年保障期，分20年缴费，50万元基本保障额（意外身故75万元保障），年缴保费1900元，完全在佳琪的承受范围内。

至于重大疾病险，由于现在上海基本医保对于重大疾病治疗费用不再设置封顶线，等于提高了重疾保障力度，当然，社保之外的治疗费如进口药物、进口器械等社保是不能报销的，但考虑到佳琪公司还会有补充的重疾保障，因此可以作为弹性选择。

养老金保险方面，建议佳琪等到商业养老金个人所得税递延缴纳政策出台后再考虑，这个政策时间点应该为期不远了。

MBA学习可借助公司资本

佳琪的精神其实挺可嘉的，作为单亲母亲，还在考虑自我充电、学习。MBA的学费部分，建议佳琪可以先问问公司领导，公司方面是否能给她一定的支持。因为一般外企都是很鼓励员工充电尤其是参加MBA等高端课程的，如果佳琪读出MBA后，公司能给予她一部分学费报销，那她就不用太心疼学费了。

如果公司实在没有支持政策，那么建议佳琪看看是否可以争取学校奖学金，或是通过银行的学贷业务，分期偿还贷款得来的学费，不必给自己短期内的过高压力。

此外需要佳琪考虑的是生活方面的规划。

未来几年内，佳琪是打算继续单身状态，还是打算再找一个生活的伴侣呢？这个需要她自己尽早明确自己的内心打算。女儿的教育方面，除了经济上的准备之外，精神上的悉心照料也不可或缺。



每年春节都是出行高峰，有回家探亲的、也有外出度假的，提前安排好自己的保险保障，让好心情一路相伴。

春节出行去网上投保

■ 文 / 本刊记者 张安立

春节，代表着回家、代表着团聚，也代表着出行，代表着最轻松、愉快的那份心情。不论在即将到来的春节你有着怎样的安排，有些功课还是要提前做好，比如保险投保。

这不，在线上保险平台就推出了不少适合春节期间选择的产品，大家不妨一起来看看。

春运优惠保险不错过

春运期间，很多人会搭乘飞机、火车、轮船、汽车等交通工具，为了避免“人在囧途”的发生，平安财险在淘宝平台特别献上春运保障险，为春运人士提供人身和财产安全保障。

据了解，该产品的人身保障内容主要包括飞机意外身故/残疾保障20万元、火车意外身故/残疾保障1万元、轮船意外身故/残疾保障1万元、汽车意外身故/残疾（含自驾）1000元。财产保障主要针对行李物品、证件的损失提供500元补偿。

投保人可以自行选择保障起始日期（最晚截至1月30日除夕），从该日开始保障持续5天有效，例如投保时选择1月30日保障生效，那么保障期间就从1月30日至2月3日结束。可以说，这一保障期间基本能够满足春节前夕回家途中的需求了。

1月10日前，淘宝用户登录后可免费领取该保障，如果错过了这一波，还可在1月10日至1月28日期间，以2元的优惠价格购买。

此外，在春运保障险到期后，投保人还可以领取红包。需要先用支付宝钱包扫描二维码（淘宝保险网页提供），关注“淘宝保险”支付宝钱包公众账号，随后，在春运保障险保险期内的第五天10:00后，根据收到的系统推送抽奖信息点击抽奖。每位投保人每天有5次抽奖机会，抽奖时间截至2月4日。

新奇保险出游好心情

天气的变化我们无法左右，不过自从有了天气保险，即便遇到恶劣气候影响，我们的心情也能得到安慰。

在中秋节前夕，安联保险曾推出过赏月险，而现在，安联喜洋洋产品可以保“太阳”了。据了解，这一产品可以针对春节出行度假期间，没能遇上好阳光提供经济补偿，而保障的主体内容还是人身意外保险。

在淘宝保险平台可以看到，“喜洋洋”系列分哈尔滨境内游与三亚境内游两项。如果你的旅行目的地恰好符合，那么购买“喜洋洋”后，除了能获得10万元意外身故、残疾及烧伤保险、1万元意外医疗保险、10万元紧急医疗运送保障及2万元身故遗体运返保障外，还能获得688元“阳光保障”。所谓“阳光保障”是指，在1月31日至2月6日期间，如果投保人在三亚旅行途中，连续遭遇3天下雨，安联保险会提供688元的阳光津贴；同样保险期间，投保人在哈尔滨旅行中连续遭遇3天下雪，安联也会赔付688元阳光津贴。

鉴于气象预报能在15天前提供，因此在1月15日后，该产品不能退保。

官网、第三方平台投保明辨真伪

考虑到淘宝平台的产品数量比较有限，投保人如果想要选择比较传统的意外险、旅行保险等还可以将眼光投向保险公司官网及其他第三方平台，如惠择保险网、保网、中民保险网等。产品数量较为丰富，信息、价格对比方便是这些平台的优势。不过也提醒投保人，在选购前应辨识清楚网站的真假，以免花钱买到假保单。M

如何从险资“打新”中获益

■ 文 / 本刊记者　陈 婷

由于险企积极参与“打新”并获得了不少配售，相应账户的保单持有人实际上可以享受到此类权益投资带来的增值收益。

图/microfotos

新年新气象。自此轮IPO重启后，公募基金、私募基金、保险资管等各路“大神”对新股可谓“垂涎欲滴”，已将打新活动进行得“如火如荼”。 对于广大个人投资者而言，自然也在想尽办法希望从新股发行市场中获得幸运之力，无奈的是，散户“打新”比起机构来尚有不少先天劣势。

为了“借道”机构投资者从“打新”中获益，部分个人投资者打算投资参与打新的那些混合型和股票型公募基金，以便借助机构的力量在新股市场上获得一杯羹。实际上，部分保单持有人也可以通过险资参与“打新”来受益，甚至可以通过“加码”部分投资型保险产品，来抓住此轮新股发行市场中的投资机会。

险资积极参与打新“盛宴”

IPO难得重启，对于险资来说，这当然也是不容错过的“盛宴”。

就在新股开始申购开始的前一晚也就是1月7日，保监会下发《关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》，正式放开保险资金投资创业板上市公司股票，投资创业板上市公司股票的账面余额纳入股票资产计算的统一比例。而且此次《通知》除了基本规范外，对保险资金进入新的投资领域几乎没有设置任何比例、门槛等限制。

心动不如行动。截至1月14日开盘前，共有7只新股公布了初步询价机构报价明细，除我武生物因时间不吻合无险资参与申购外，险资对其余股票的网下申购表现出了极大热情。据公开资料统计，这几只新股申购中，险资账户合计申购新股数量达到480万股，申购资金超过735亿元。主板新股纽威股份也受到险资青睐，120个险资账户耗资393.6亿元申购该股。

根据公告，新宝股份公布的配售结果统计中，19个获得配售的账户中有6个险资账户，险资账户获得配股788万股，占该股配售总数的34.57%。同时，有三家险企的部分账户获得配后100万股以上，包括太平洋人寿——万能——个人万能账户获配373万股，泰康人寿——分红——个人分红账户获配161万股，新华保险——万能——得意理财账户获配119万股。

此外还有3个险资账户获配新宝股份，其中安华农业保险股份有限公司——养殖保险账户获配21.11万股，中国人

民财产保险股份有限公司——自有资金账户获配70.38万股，吉祥人寿保险股份有限公司-自有资金账户获配42.23万股。

另一边，共有17家有资产管理资格的保险机构参与了另外一只中小板新股良信电器的网下申购，涉及22家险企的147个资金账户，申报数量为5.6亿股，申购价格范围从15元至26.5元不等，涉及资金116.6亿元。良信电器的初步询价发行价格为19.1元，只有29个险资账户的申购价格低于19.1元，意味着超过80%的险资账户报价高于良信电器的发行价格。

同时，主板新股纽威股份也受到险资青睐，120个险资账户共申购21.54亿股该股票，涉及资金393.6亿元。险资账户对该股的申购价格最高为27.63元，申购账户为太平人寿保险有限公司——分红——团险分红账户，该险资账户申报纽威股份4200万股；英大泰和财产保险股份有限公司——自有资金账户对纽威股份的申购价格最低，为11.7元，申报数量为450万股。根据1月12日晚间的公告，主板发行的纽威股份由新华保险(601336,SH)的万能险账户、泰康人寿的投连险账户以及平安产险的投资型产品账户分别获配380万股、343万股以及126万股，共计849万股，占纽威股份网下配售股份总数的比例为20.58%。

对于前述多个已经获得新股网下配售资格的保险账户而言，由于此轮IPO重启后明显以创业板为主，打新的收益会相对稳定，风险小于二级市场，因此账户资金增值可能性较为可观，这些账户的保单持有人将可以共同享受此次险企打新的收益。

鼓励险企加码蓝筹股

1月8日中午，险资直投创业板话音刚落，又一重磅消息出炉，保监会通过官方微博宣布，将启动历史存量保单投资蓝筹股政策，允许符合条件的部分持有历史存量保单的保险公司申请试点。保监会认为，目前蓝筹股估值较低，是历史存量保单配置的较好时机。

历史存量保单指保险公司1999年以前高利率历史环境下发行的、定价利率较高（超过5%）的长期人身保险产品，在1997年亚洲金融危机爆发后，一年期存款利率从此前的10.98%降低到1999年6月的2.25%，因此中国人寿、中国平安、中国太保等保险公司随即出现巨额利差损。对于历史存量保单规模，业内并没有具体的统计数据，但都认为在目前行业总资产的10%以内。

保监会方面表示，选择此类保单开展蓝筹股试点主要基于几点考虑：一是这类保单所形成资金期限长、现金流稳定，符合资产负债匹配原则；二是这类业务规模有限，易于划分，并可以实施封闭运行；三是目前各公司对历史存量保单均已采取专门管理制度，在风险防范方面已积累了经验，也便于分类监管；四是目前蓝筹股估值较低，是历史存量保单配置的较好时机。

但依据当下股市情况以及险资投资渠道的不断放开，有多少高利率保单会从别的投资领域转到蓝筹股上还不好说，毕竟在一些另类投资领域，做得好也会获得较高且稳健的收益，“一般公司不会在短期内大幅调高或调低权益类投资占比。”该资管人士表示。

不过，无论如何，政策所释放的积极信号正在对投资者产生影响。过去保险监管部分可能是想着怎么尽可能地让保险资金的股票投资再降一点，现在已经在考虑如何让股票投资可以适当再高一点。M

▶表 近期险资“打新”获得配售的保险账户

新股名称	所属市场	参与打新的险企	获得网下配售的险资账户及配售数量
我武生物	创业板	时间早于保监会放行时间，无险企参与	无
新宝股份	创业板	多家险企参与其中	险资6个账户共获配788万股，分别为:太平洋人寿——万能——个人万能账户获配373万股，泰康人寿——分红——个人分红账户获配161万股，新华保险——万能——得意理财账户获配119万股，安华农业保险股份有限公司——养殖保险账户获配21.11万股，中国人民财产保险股份有限公司——自有资金账户获配70.38万股，吉祥人寿保险股份有限公司——自有资金账户获配42.23万股。
良信电器	创业板	22家险企的147个资金账户，申报数量为5.6亿股	国华人寿保险股份有限公司——分红一号及传统二号账户获配352.4万股，新华资产管理股份有限公司——新华人寿保险股份有限公司——分红——个人分红账户获赔422.4万股。
楚天科技	创业板	民生人寿两个传统保险产品账户共申报200万股	无
天保重装	创业板	民生传统产品账户、泰康企业年金、平安企业年金账户等	无
炬华科技	创业板	泰康企业年金账户等	无
纽威股份	主板	120个险资账户共申购21.54亿股该股票，涉及资金393.6亿元	新华保险(601336,SH)的万能险账户、泰康人寿的投连险账户以及平安产险的投资型产品账户分别获配380万股、343万股以及126万股，共计849万股。
全通教育	创业板	民生人寿传统保险产品账户、泰康资产稳定增利混合型养老金产品等	尚未公布结果

数据来源：公开公告，截至2013年1月14日



贵金属价格震荡上行

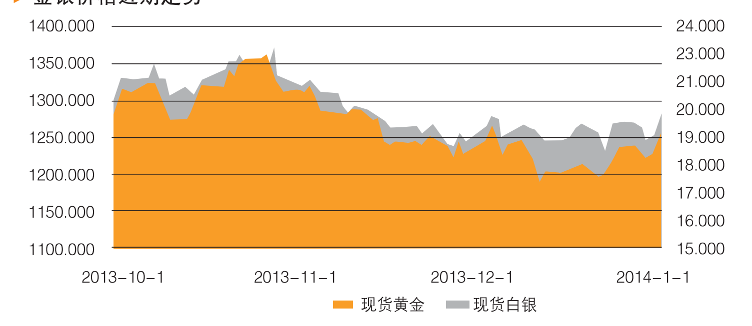
■ 文 / 中国工商银行贵金属业务部交易员　刘 潇

近期明显多头力量较强，做空动力不充足。预计未来两周将会形成震荡走势，建议投资者可继续持有前两周以来的多单，但可在贵金属继续上行时进行减仓操作，因上方压力比较明显。

贵金属价格在最近三周以来持续反弹，目前已经自低点1182美元/盎司反弹超过60美元/盎司。之前美国劳工部公布的2013年12月非农数据令市场大跌眼镜，12月新增非农就业人数7.4万人，预期为19.7万人，前值20.3万人，而失业率则大幅下降至6.7%。数据公布前的几分钟内，国际黄金现货价格曾一度下跌8美元，但在数据公布后迅速反弹并刷新了当日新高，最终于美国时间当晚收于1248美元/盎司附近。美元指数在数据发布后迅速下跌，从81点之上一路下跌至最低80.533，美国10年期国债收益率在该数据发布后也跌破3%，至半个月来的低点。

回到消息面，在过去的半个月中，美国各方面经济数据持续利好，ADP数据，ISM非制造业指数，非农数据等的强劲表现都表现出美国经济明显的好转和持续的复苏，美联储宣布缩减QE正式开始，因此市场对上周五的非农数据预期很高，但美国近期恶劣天气盛行，加上年终用人需求冷淡等因素的影响，使得12月美国非农就业人口仅增加7.4万人，失业率虽降至6.7%，为2008年10月以来的最低值，但同时劳动参与率也创出了新低，该值降至62.8%，为1978年以来的最低，两个数字同时下降，也就使得失业率上的优秀数字难以令市场投资者信服，美元承压下行，贵金属价格继续反弹。

▶金银价格近期走势



数据来源：Wind资讯，工商银行贵金属业务部

但在交易所场内交易方面，近期以来市场的成交量和持仓都出现了显著下降的态势。根据近期CME公布的报告数据显示，尽管年末多数交易商都会赶在新的一年来临前调整头寸，但2013年12月该交易所旗下贵金属日均交易量环比却大幅下降。数据显示2013年12月CME挂牌贵金属合约日均交易量为27.6万合约，较11月的37.9万手合约大幅下降，降幅达到27%。另外，该数值较2012年同期的28.4万手合约也下降约3%，与此同时，2013年第四季度贵金属日均交易量为31.7万手合约，较2012年同期的32.4万手合约下降2%左右。

基金多头持仓增加　美元走势仍不明朗

从基金的持仓状况来看，最近两周多头在COMEX市场增仓动作明显活跃，空单持有量有所减少，净多持仓从半个月前的1.1万手增加至目前的2.4万手左右，COMEX黄金总库存为7777822.55盎司，白银总库存为176502271.65盎司；CFTC于1月10日发布的报告显示，截至1月7日当周，投机者持有的黄金净多头增加6664手，净多头持有共计38887手，投机类与商业类市场参与者合计共持有多头仓位344775手，空头仓位347772手。

SPDR Gold Trust ETF持仓量截至北京时间1月10日持仓量仍未上至800吨，为793.12吨，创5年来新低，当周累计减少1.5吨。

外汇市场方面，欧元兑美元两周中最高触及1.38附近，后一路下跌至1.355附近，目前交易在1.36上方，顶部双头迹象仍未形成。英镑兑美元亦略有回落，但上升形态仍有保持。

关注金价能否突破1260美元/盎司

综上所述，国际贵金属价格在连续三周上行后，当前交易于1250美元/盎司附近，多空交投激烈，近期明显多头力量较强，做空动力不充足。预计未来两周将会形成震荡走势，建议投资者可继续持有前两周以来的多单，但可在贵金属继续上行时进行减仓操作，因上方压力比较明显。接下来投资者应重点关注美国通胀数据的好坏，毕竟在当前欧美经济面临通缩的大背景下，通胀数据的偶尔抬头可能重新引发多头资金进入市场。

从技术层面来看，贵金属目前正停留在前段时间的交易密集区，是否形成突破仍是投资者最为关注的问题，在此位置上震荡多日也极为可能。如果金价承压下行，则应注意1225美元/盎司点位附近是否再次形成支撑；白银应关注20.4美元/盎司是否能够站稳，下方关注19.5美元/盎司。

如果您在生活中遇到什么理财的烦恼或者对一些理财新业务不熟悉，我们将邀请本市各银行、保险公司、证券公司、基金公司和信托公司等金融机构的专家为您解疑释惑。

您可以写信、传真或发邮件与我们联系。

地 址 上海市钦州南路81号14楼《理财周刊》社，(邮编:200235)
信封上请注明“理财信箱”。

E-MAIL ask@amoney.com.cn

传 真 021-64940492

国投瑞银医疗保健基金发行

Q 国投瑞银医疗保健基金正式发行，医药板块是否还具有良好的增长潜力？（杭州市 魏小明）

A 据了解，国投瑞银医疗保健混合基金(000523)已在中国银行、各大券商以及国投瑞银基金网上直销平台等渠道正式发行。该产品股票投资比例为基金资产的0%~95%，其中，投资于医疗保健行业的证券资产不低于非现金基金资产的80%，灵活的股票投资比例使其在结构性行情下更益于把握超额收益机会。此外，该产品采取“双基金经理制”，2012年度晨星混合基金亚军得主国投瑞银新兴产业基金经理孟亮将再度“挂帅”，另一位拟任基金经理倪文昊毕业于中国药科大学，专注医药板块研究，强大的基金经理阵容为该产品未来运作上了一把“双保险”。

从2014年开局来看，A股再次延续结构性行情。对此，业内人士指出，医药板块兼具防御与成长的特性。在价值风格主导的市场下医药更多体现出防御性、稳增长特性，而在成长风格市场下则体现出高成长的特性。目前整个市场对于医药板块整体保持较高的预期，正面政策对板块向上运行有支撑，能形成有效的正反馈，负面政策对板块向下运行形成的压力不大，负反馈效应较弱。

马年新春购票 建行支付有礼

Q 怎样参与建行的“马年新春购票建行支付有礼”活动？（上海市 徐珊珊）

A 为回馈广大客户对建行电子银行的支持，在马年新春来临之际，中国建设银行面向全国个人客户开展“马年新春购票建行支付有礼”电子银行客户回馈活动。

该活动自2014年1月1日开始，至2014年2月28日结束。活动期间，建行个人客户通过活动合作商户携程网、艺龙网，国航、南航、东航官方网站，使用建行支付渠道成功购买机票、火车票，即有机会获得机票免单、订单直减的优惠，还有机会获得航空代金券、手机话费或建行善融商务个人商城电子购物券等奖励。建行电子银行力求为广大客户带来更多的实惠和方便，陪伴客户踏上新春之旅，为客户保驾护航，与客户共同迎接马年的到来。

活动期间，对于有购买机票需求的建行个人客户，通过活动合作商旅网站携程网、艺龙网，或活动合作航空公司国航、南航、东航官方网站订票，使用“网上银行支付”或“账号支付”完成机票购买，即有机会获得机票免单、订单直减、手机话费、航空代金券等建行客户专享优惠。通过铁路客户服务中心网站(www.12306.cn)预订票面价值在50元(含)以上的火车票，使用建行“网上银行支付”或“账号支付”完成火车票购买，即可参加抽奖，有机会获得10元、50元、100元面额的建行善融商务个人商城电子购物券。

南方新优享灵活配置基金获批

Q 近期股市再次出现调整，那些灵活配置基金能够采用哪些策略抵消股市剧烈波动带来的损失？（深圳市 沈一帆）

A 以南方基金旗下的灵活配置型混合基金——南方新优享基金为例，该基金日前已正式获批，并预计年前发行，该基金投资仓位和投资范围均更灵活。南方新优享的股票投资占比为0%~95%，投资范围包括国内依法发行上市的股票、债券、债券回购、银行存款、货币市场工具、权证、股指期货等。

在看不清市场前景的时候控制仓位，南方新优享用分散的投资策略有效抵消股市剧烈波动所带来的损失，通过债券等较低风险产品追求稳定的收益。另外，南方新优享还可以适度投资包括权证、股指期货和期权在内的金融衍生品，配置十分灵活，为投资者提供了另一个可以有效对冲风险的投资工具。

招行信用卡力推“非常台湾”游

Q 哪些城市的持卡人能够参加招行的“非常台湾”游？（苏州市 李达）

A 来自招行信用卡中心的信息，即日起至2014年5月15日，持卡人仅需以招商银行信用卡付款，即享999元起直航台湾。中华航空直飞台湾3~14天自由行，全国15个城市出发，相比市场价每单(2人)立减800元，并享有特价入台证和3重贴心好礼！除此之外，更享诚品书店、故宫、台北101、士林夜市等台湾标志性景点的专属礼遇和人气伴手礼惊喜优惠。

此次活动期间，招商银行信用卡携手台湾最大航空公司中华航空和全国百强旅行社上航旅游，提供“机票+酒店”自由行超值优惠，最低只需999元起就能畅游台湾。M



信用卡分期还款并非“免费大餐” 图/microfotos

信用卡分期成本有多高

■ 文 / 本刊记者 张 瑾

信用卡分期付款能在短期有效减轻持卡人的资金压力，但作为一种金融服务产品，分期还款并不是“免费大餐”，其还款方式和“成本”却并不便宜，持卡人还需谨慎适度地进行选择。

每年的春节前夕，历来是国内最热闹的消费旺季。在商家促销及人情往来的推动下，许多信用卡持卡人可能会遇上这样一个烦恼：当刷卡消费金额较大时，一次性全额还款的压力可能就会让手头的资金变得较为紧张。此时，信用卡分期还款就成了不少持卡人乐意选择的还款方式。不可否认，信用卡分期付款的确可以让那些原本高高在上的商品变得触手可及，也能在短期有效地减轻持卡人的资金压力，但作为一种金融服务产品，分期还款并不是“免费大餐”，其还款方式和“成本”并不便宜，持卡人还需有谨慎适度地进行选择。

“最低还款额”收取循环利息

在所有的信用卡的分期还款方式中，最简便的就是以“最低还款额”进行自动的分期还款。具体来说，“最低还款额”是指持卡人在到期还款日(含)前无法偿还全部应付款项时，可按发卡行规定的最低还款额进行还款，一般规定的最低还款额为消费金额的10%及其他各类应付款项，该还款额会列示于信用卡的当期账单，其计算方式为“信用额度内消费款的10%+预借现金交易款的100%+前期最低还款额未还部分的100%+超过信用额度消费款的100%+费用和利息的100%”。

举例来说，假设一位前期无任何欠款的信用卡持卡人的每月账单日为25日，到期还款日为次月13日。其在12月10日进行了累计15000元的消费，那么在12月25日的对账单中，这位持卡人的“本期应还金额”为15000元，“最低还款额”为1500元。如持卡人暂时无法拿出15000元还款而决定使用最低还款的方式自助“分期”，并于1月13日按照最低还款额还款1500元。那么，按照银行现行的最低还款计息方式，该持卡人在1月25日的对账单中循环利息为：15000元×0.05%×34天(12月10日至1月13日)+13500元×0.05%×12天(1月13日至1月25日)=255元+81元=336元。这

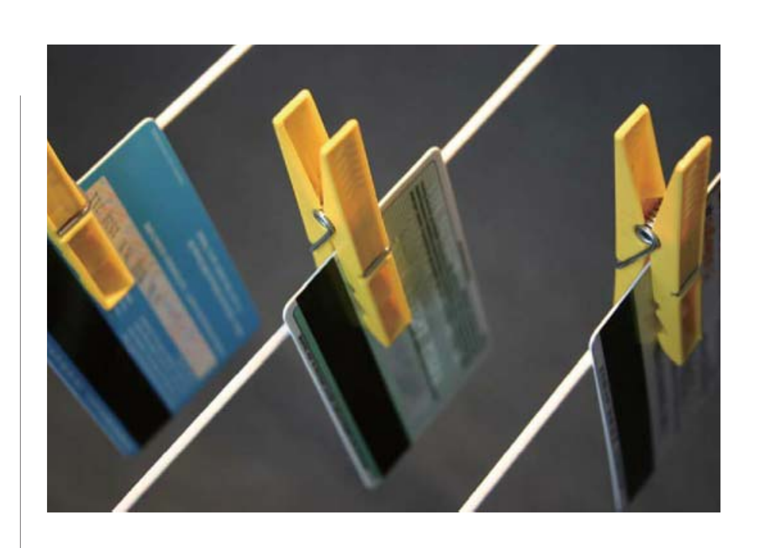
336元就是持卡人这一个月所需要偿还的利息，如果持卡人在次月依然采用最低还款的方式进行分期，那么这336元也将会被计入本金中循环计算。也就是说，如果持卡人一旦选择利用最低还款额偿还欠款，将不再享有20~50天的免息期，且需要承担每日万分之五的利息，并按月计复利还款。

“账单分期”实际费率不便宜

“账单分期”也是较为常用的信用卡分期还款方式。“账单分期”是指持卡人使用信用卡刷卡消费后向信用卡中心要求将消费金额分期归还的一种还款方式。持卡人需在刷卡后于规定时间（一般为账单日次日至该期账单到期还款日前二天之间）拨打银行信用卡中心的电话或通过网上申请、柜面申请等方式申请分期付款。与使用最低还款额进行分期还款不同，采用账单分期虽可以免息，但设有最低消费额，并需要支付不菲的手续费用。目前，各家银行申请账单分期的最低消费额基本上在500元至1500元之间，分期费率也并不统一，具体手续费用的收取比例按照分期数有所不同，各银行间的费率标准及收费方式存在一定差异。

举例来说，假设信用卡持卡人本月账单消费了12000元，继而选择“账单分期”，每期（月）还款1000元，分12期进行归还，对应手续费为0.6%/月，每月实际偿还1000+12000×0.6%=1072元，如果不考虑其他因素，表面上折算出的“年利率”为7.2%，银行大多也会以此标示。但需要注意的是，这个看似不高的“年利率”的计算基准被银行恒定为了12000元，而实际上，持卡人并非一直欠银行12000元，到最后一个月，持卡人实际所欠的金额仅为1000元，但银行却仍按12000元收取手续费。如果按实际欠款额进行测算，持卡人真正承担的年利率高达10%以上（可用月手续费率×24来近似计算）。另外，即使持卡人提前还款，按照现有的“账单分期”条款，仅有光大银行、农业银行等极少部分银行免收剩余手续费，其他绝大部分银行仍将按原期数继续收取剩余的全部手续费用。

与“账单分期”类似的还有“消费分期”，是指持卡人在刷卡消费以后，如果单笔消费金额达到银行规定的最低消费额，持卡人可以向发卡行申请把该笔消费拆分为几次还款，其具体的申请方式及计算方式与“账单分期”相同，主要针对客户的单笔消费进行的分期服务，申请时限一般为交易后两天至到期还款日前3天之前，手续费用的收取比例按照分期数的不同和银行的不同而有所差别，分期成本与“账单分期”基本相近，大部分银行对消费分期的提前还款也多按原剩余期数继续收取全额手续费用。



谨慎选择合理分期

综合来说，由于不能享受“免息期”，且银行会从消费当日开始按照每天万分之五的标准收取透支利息，“最低还款额”的方式分期还款的成本一般是所有分期还款方式中最高的。而“账单分期”及“消费分期”的利息成本则会因各家银行的分期期数及手续费的差异而各有不同。但无论选择何种分期方式，持卡人都需实际支付远高于6%央行一年期贷款基准利率的利息或手续费用。因此，我们建议持卡人在选择信用卡分期前无比谨慎权衡，同时详细了解对应的分期成本及发卡行有关提前还款的相关规定，避免盲目选择不必要的分期业务。M

▶部分银行分期还款费率表

银行	账单分期起点金额（元）	账单分期期数	对应手续费率	消费分期起点金额（元）	消费分期期数	对应手续费率
中国银行	1000元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	1.95%、3.6%、5.4%、7.2%、11.7%、15%	600元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	1.95%、3.6%、5.4%、7.2%、11.7%、15%
工商银行	600元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	1.65%、3.6%、5.4%、7.2%、11.7%、15.6%	600元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	1.65%、3.6%、5.4%、7.2%、11.7%、15.6%
建设银行	500元（含）	3期、6期、12期、18期、24期	2.6%、4.2%、7.2%、11%、15%	1000元（含）	3期、6期、12期、18期、24期	2.1%、3.6%、7.2%、10.8%、14.4%
农业银行	500元（含）	3期、6期、9期、12期、24期	1.8%、3.6%、5.4%、7.2%、14.4%	500元（含）	3期、6期、9期、12期、24期	1.8%、3.6%、5.4%、7.2%、14.4%
交通银行	1500元（含）Y-POWER信用卡为500元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	2.16%、4.32%、6.48%、8.64%、12.96%、17.28%	1500元（含）Y-POWER信用卡为500元（含）	3期、6期、9期、12期、18期、24期	2.16%、4.32%、6.48%、8.64%、12.96%、17.28%
招商银行	300元（含）	2期、3期、6期、10期、12期、18期、24期	2%、2.7%、4.5%、7%、7.92%、12.24%、16.32%	300元（含）	2期、3期、6期、10期、12期、18期、24期	2%、2.7%、4.5%、7%、7.92%、12.24%、16.32%
浦发银行	1000元（含）	6期、12期、15期、18期、24期	4.68%、8.88%、11.25%、13、68%、18.24%	500元（含）	6期、12期、15期、18期、24期	4.68%、8.88%、11.25%、13、68%、18.24%

注：不同地区分期付款手续费可能因促销活动或银行调整有所不同

葡萄牙阳光古堡深度游

■ 文/路 客

葡萄牙是个值得深入探究的国家，正如葡萄牙最伟大的诗人费尔南多·佩所阿描绘的：紧凑的空间，给世人提供了极其丰富的体验。葡萄牙所具有的浪漫情怀和给人带来的文化震撼常常令游客流连忘返。

葡萄牙深度游的线路较少，许多游客深感遗憾，今天我们精心设计了一条葡萄牙深度旅游路线，在十多天行程，由北而南，体会葡萄牙不同区域的自然风光和人文景观。

由于中国还没有开通的到葡萄牙的直航，这个行程可以由欧洲几个大的航线枢纽接驳，巴黎、法兰克福、伦敦，也可以从任何有直飞波尔图航班的城市开始。



杜罗河美景辉映葡萄酒的摇篮

第1天

到达波尔图（Porto）

去波尔图机场接机，接至市中心酒店入住。

波尔图是葡萄牙北方最重要的城市，巍峨耸立在杜罗河出海口的峡谷上。波尔图所在杜罗河谷是世界著名的葡萄酒产地，沿河两岸的葡萄酒窖向游人开放，游客可以进入酒窖游览和品尝。下午去著名的泰勒（Taylor）酒庄参观、品酒。

泰勒波特（Taylor's Port）是波尔图最著名葡萄酒品牌，出产最顶级的葡萄酒，泰勒的Quinta de Vargellas酒庄其地位相当于法国波尔多的拉嘉图酒庄（Chateau Latour）。

第2天

波尔图-吉马良斯（Guimaraes）-杜罗（Douro）

早餐后游览波尔图历史中心。

波尔图是一个新旧城区融合得非常好的城市，旧码头区保留了错落有致地分布着各式传统建筑和蜿蜒曲折的老城街道，在旧港口和老仓库之间，遍布着酒吧和餐馆。波尔图历史中心被列入世界文化遗产名录。

波尔图的著名古迹有12世纪罗马建筑风格波尔图大教堂和早期哥特式圣马丁教堂，以及圆柱山修道院和高10层（246英尺）的僧侣塔。

午餐之后，前往吉马良斯，这是葡萄牙的历史名城，也被誉为“葡萄酒的摇篮”，阿方索一世就出身在这里。至今，走在进入古城的通道处，都能看到有用葡萄牙语写的“葡萄牙从这里开端”。2006年被列入世界文化遗产名录。游览吉马良斯老城以及建于10世纪的城堡，以及建于15世纪的宫殿Dukes of Braganca Palace。

结束吉马良斯的行程之后，前往葡萄牙中部的杜罗，在那里晚餐，并住宿于杜罗。

第3天

杜罗河（Douro River）

杜罗河以南，塔古斯河以北的葡萄牙中部是一个常常给人带来惊奇的地区，这里的自然景色差异性很大，海岸线平缓舒展，内地则森林茂密、山岭高峻。

早上，客人徒步行走一段美丽的乡村道路，然后登上火车前往克雷斯托酒莊（Quinta do Crasto），这个位于杜罗河沙洲上的酒庄，出产杜罗法定产区中最好的葡萄酒。

午餐客人将乘船来到位于河岸边的DOC餐厅，享受葡萄牙著名厨师Rui Paula的特别菜单。

在完美的午餐之后，回到酒店，客人可以随意在周边散步欣赏美丽的景色。

晚餐安排在酒店餐厅。

塔维拉

第4天

杜罗-科英布拉(Coimbra)-巴塔利亚(Batalha)-阿尔科巴萨(Alcobaca)

早餐之后，出发前往科英布拉，科英布拉位于蒙泰古河畔，是世界上最古老的大学城， 1139年至1260年科英布拉是葡萄牙的首都。参观葡萄牙最重要的图书馆The Joanine Library，该图书馆建于1717年，是在约翰五世倡议下兴建的。图书馆收藏了25万册12世纪至19世纪的图书，包括重要的市民和宗教法典、神学和哲学的典籍。

午餐之后，去巴塔利亚，参观巴塔利亚修道院。

1385年8月15日，葡萄牙在阿尔茹巴罗塔战役中战胜卡斯蒂利亚人，这场战争是葡萄牙民族独立得到进一步巩固的标志。为纪念这场战役的胜利，国王胡安一世允诺建造这座道院，巴塔利亚修道院也被称为“凯旋的圣母玛丽亚修道院”。

教堂在以后历代曾多次扩建，由大殿、礼拜堂、钟楼、墓地等组成。主楼为3层建筑，底层是拱形大门，没有窗户，旁边有带阳台顶的平房相接。第二层为拱形窗屋，顶层中间又为一个带有凉台的拱形落地火焰状窗户，周围是高耸向上林立的尖顶。门廊上镌刻了线条复杂、苍劲有力的木浮雕像和几何图形，风格与法国博尔戈尼亚地区的哥特式雕刻相仿。修道院内教堂大殿长80.27米，宽敞2米，高32.46米，有侧肋交叉拱穹顶。

“创业者”胡安一世礼拜堂，呈正方形，边长19.8米，顶部为八角形，以拱状垛加固。中央天顶下安放着胡安一世及其妻子菲力帕王后的石棺，体积高大。周围是圣费尔南多王子、圣地亚哥骑士团大首领胡安王子、“航海家”恩利克王子和科英布拉公爵佩德罗王子之墓。倚靠西墙的是阿方索五世和胡安二世及其子阿方索王子的3座新墓。

参观完巴塔利亚修道院后，将前往20公里之外的另一座重要的名胜——阿尔科巴萨修道院。

阿尔科巴萨修道院建于12世纪末阿方索一世统治时期，由教堂、5条回廊、7间宿舍、外来者住所、厨房和食堂组成。教堂简朴、庄严，鼎盛时期有999名修道士。也被列入世界文化遗产名录。

参观结束后回到位于中部地区的酒店。

悠闲的里斯本与博物馆之城



埃武拉

第5天

阿尔梅林(Almirim)-埃武拉(Evora)

早餐后出发前往卡萨布兰科庄园(CasalBranco Estate)。卡萨布兰科庄园位于塔古斯河附近，是一个



里斯本

有着200年历史的庄园。19世纪创立的卢西塔诺马马厩(Lusitano horses)生产顶级的葡萄酒。在那里参观,品酒,并享用午餐。

午餐之后,前往埃武拉。

埃武拉位于葡萄牙中南部,在里斯本东南约130公里处,是一座历史古城,始建于3世纪罗马帝国统治时期,当时面积不足1平方公里,长期为罗马军队驻地。目前,尚能看到的罗马时期的古迹有罗马神庙、温泉浴池、罗马城墙遗址以及唐娜·依萨贝尔拱门。罗马帝国灭亡后,埃武拉曾先后被西哥特人和摩尔人占领,其间城市规模开始扩大,建筑风格体现出哥特式和阿拉伯特色。1165年,葡萄牙第一个国王唐·阿丰索·恩里克斯派"无畏勇士"吉拉尔多率部将埃武拉从摩尔人手中夺回,此后成立了皇家阿维斯骑士团并修筑城墙保卫城市,尽管周围地区均被摩尔人控制,但埃武拉城始终未被攻陷。摩尔人于13世纪被逐出伊比利亚半岛后,埃武拉成为葡王室成员居住地之一,国王在此逗留的时间甚至超过里斯本。这一时期城市面积进一步扩大,建筑以巴洛克和曼努埃尔式为主,大多为与基督教有关的建筑。16世纪前后,在仅10平方公里大小的土地上就耸立着50多座大小教堂和修道院。成立于1559年的埃武拉大学是当时的知识中心之一。

埃武拉素有"博物馆城市"之称,这里集中了从古罗马到文艺复兴、从西哥特到摩尔时期不同艺术风格和流派的建筑作品,虽历尽沧桑,但这些文化遗产仍较完事地保存了下来。因此,联合国教科文组织于1986年将其确定为世界文化遗产城市。

当晚住宿于埃武拉。

第6天

圣佩德罗高瓦(S.Pedro Do Corval)–蒙萨拉什(Monsaraz)

圣佩德罗高瓦是一个典型的葡萄牙小村庄,也是伊比利亚半岛最大的一个陶器制造中心。中午之前到达蒙萨拉什。蒙萨拉什位于葡萄牙偏远的内陆地区瓜蒂亚纳山谷的一个小山顶上,接近西班牙边境,这个区域葡萄牙最美的自然风景区,被列入世界自然遗产名录。

晚上回到埃武拉酒店。

第7天

埃武拉–阿拉约卢什(Arralols)–里斯本

上午游览埃武拉,在埃武拉午餐之后,前往里斯本,途中,游览阿拉约卢什。这个小村庄以出产手工羊毛地毯著名,地毯以对称花卉和动物图案为特色,村庄里可以看到许多妇女在户外编织羊毛地毯。

下午到达里斯本,并住宿在里斯本。

第8天

游览里斯本(Lisbon)

里斯本是一座建在大西洋沿岸的首都,位于欧洲大陆的最西端,伊比利半岛的塔古斯河河口。里斯本沉浸在历史传统中,又有着丰富的夜生活,是欧洲最时髦的城市之一。它建在塔古斯河的7座小山上,每次峰回路转都可以看到城市令人惊叹的景色,无论步行或者乘坐缆车,在里斯本游览十分方便。

自新石器时代开始,里斯本的地区已经有伊比利亚人居住。公元前205年起为罗马人统治,当时的统治者凯撒把这个地区升格为市,并命名为"Felicitas Julia"(意为"祝贺凯撒")。5世纪起相继被蛮族占领,八世纪时 摩尔人统治了里斯本,在市内兴建了很多清真寺外,还建了很多房屋和新的城墙,在他们的统治下,城市发展迅速,而在当时,市内住了信奉不同宗教的人如基督徒、穆斯林和犹太人等。

1755年,里斯本大地震造成城市及港口的严重衰落,全城三分之二毁于大地震,重建后的新城呈格子状布局。19世纪,拿破仑入侵里斯本,当时的皇室集体逃亡至巴西,而城市也受到一定程度的破坏。第二次世界大战期间,里斯本则是少数开放的大西洋港口城市。

波尔图Livraria Lello书店

游览主要包括老城、贝伦塔和耶罗米教团修道院。

贝伦塔(Torre de Belém)矗立在特茹河岸边,就是葡萄牙进行了首次航海发现继而进入现代化时期的标志。也真是因此,世界教科文组织将它列入世界物质文化遗产的名单中。

里斯本曾是伟大海洋帝国之都,而贝伦塔就是她的象征。正如你所见,她就如同石造明珠一样,但是当时设计他

是作为首位特茹河的强大堡垒，而在另一岸的堡垒进行攻击。

当然非常值得一试的就是登上塔顶去欣赏特茹河迷人的美景。

耶罗米教团修道院，在冲着特茹河的大门上，有贝伦圣母（Nossa Senhora de Bel é m）的雕塑，她是出海男人的保护神，这一雕塑是葡萄牙中世纪雕塑的瑰宝。在中间，是堂·恩里克王子（Infante D·Henrique）的塑像，他手执宝剑，是一名导航者的形象。在西大门看到的似乎是堂·曼努埃尔一世（D·Manuel I）。据说雕塑者尼克拉·德·山特莱尼（Nicolau de Chanterenne）还原了他的真实面貌。

晚上，边享用晚餐边欣赏法多演出。

感受世界最佳旅游地
阿尔加维海滩


阿尔加维

第9天

里斯本-辛特拉(Sintra)-卡什凯什(Cascais)-里斯本

游览辛特拉和卡什凯什。

辛德拉坐落在大山的怀抱中，是摩尔贵族与葡萄牙王室的夏宫所在地。

辛特拉王宫（Palacio Nacional de Sintra）是摩尔人的宫殿，15世纪初叶开始经过多次扩大与重建，成为一个摩尔式、哥特式和葡式的混合体建筑群。

佩纳宫（Palacio da Pena）是国王离宫，它耀眼、奇特、矫饰的身姿看上去像一座乐园式的城堡。宫殿本身为多种建筑风格的大杂烩，兼具哥德式、文艺复兴式、摩尔式、曼努埃尔式。它是19世纪葡萄牙女王玛丽雅二世的丈夫——费迪南德之心血结晶。费迪南德受德国浪漫主义的启发，授命德国建筑师冯埃施韦格南爵（Baron von Eschwege）负责兴筑，主要于1840~1850年，最终完工于1885年，即费迪南德逝世那年。

摩尔城遗迹（Castelo dos Mouros）与佩纳宫隔山相望。与佩纳宫相比，这边是破落的遗址，有着荒凉之美。虽然逶迤起伏的城墙现在长满了青苔，但却占据着整个山头，规模之大与年代之久让人浮想联翩。伴着清爽的山风顺着城墙走，可以欣赏山腰葱翠茂密的树林及其环抱着的几座绿中白得夺目的别墅和山麓下淡橙色的辛特拉城。

辛特拉1995年获联合国教科文组织列为世界遗产。

卡斯凯什是个濒临大西洋的海边小城，风景优美，气候温和，生活奢华，被认为是葡萄牙最值得造访的美丽海滩之一，也是世界上有数的几个高级住宅区之一。卡斯凯什之成为几乎世界著名的高级住宅区，肇始于十九世纪末的葡萄牙皇室，却在20世纪30年代中期以后，随以意大利末代国王为代表的欧洲蓝血贵族们来此定居而得到更大规模的开发和发展。

第10天

里斯本-阿尔加维（Algarve）

早上，客人在里斯本自由活动，散步、购物、参观博物馆……

中午以前出发前往阿尔加维。

阿尔加维位于葡萄牙南方，气候条件几近完美，是葡萄牙也是世界最著名的旅游胜地。这里金色的海滩绵延悠长，海边怪石嶙峋，岩洞和隧道星罗棋布，景色壮观而优美。阿尔加维也是13世纪摩尔人在葡萄牙的最后据点，摩尔人的影响和痕迹随处可见。

住宿：阿尔加维。

第11天

阿尔加维

自由在阿尔加维海岸游览，客人可以选择自己有兴趣的内容，去沙滩观赏鸟类，钓鱼或者帆船等海上运动。

如果你想选择一些比较野性并带有巨浪的沙滩，位于文森蒂娜海岸（Costa Vicentina）的阿里法娜（Arrifana）沙滩会是很好的选择，这是个很漂亮的沙滩，常常有很多人远道而来就只为了欣赏这里的美景。巴里假海滩同样也很美。经过一条土路就可以到达这里，你必须要随身带一些食物。这里的景色绝对值得你一来，因为这里是五星级的标准。这里是东部地区，温暖的海洋和美丽的海滩位于背风侧。独自享受这大面积的沙，位于塔维拉（Tavira）前面的巴里尔海滩（Barril）是人们最喜欢的沙滩。

如果你喜欢阿尔加维著名的金色海洋，你应该选择拉戈斯湾。特别是安娜夫人海滩（Dona Ana）。不要错过沿着海边穿过迷人的拱门和岩石雕刻出来的隧道漫步的机会。

如果对于你来说，享受在晚上出来的乐趣是最重要的，你应该选罗查沙滩（Rocha），波尔蒂芒（Portimao），加雷（Gal é ），阿尔布费拉（Albufeira），欧拉（Oura）和莫拉镇（Vilamoura），这些地方有着丰富的夜生活。

在金塔湖（Quinta do Lago）和罗伯山谷（Vale de Lobo）之间，有着阿尔加维最好的两个度假村和高尔夫球场胜地。

住宿：阿尔加维。

第12天

结束行程

结束行程送往机场，搭乘飞机返程。M



马年玩马 “骑”乐无穷

■ 文 / 本刊记者　张　瑾

作为一项高雅的休闲运动，马术运动被誉为是主动运动与被动运动的最佳结合。在即将到来的马年新春，不妨与家人朋友一同去骑马游，可称得上是马年最应景的假日休闲方式。

随着马年的来临，“马上有钱”、“马上有房”、“马上有对象”已经成为了最热门的祝福语。而事实上，除了马背上承载的希望与祝福之外，刺激有趣的马术运动本身也充满着浓浓趣味与新意。作为一项高雅的休闲运动，马术被誉为是主动运动与被动运动的最佳结合，也是所有运动中唯一没有死角的运动。有研究显示，骑马10分钟等同于一万次普通按摩的效果，骑马半小时消耗的热量则相当于打满整场篮球赛所消耗的热量，能在极短的时间内达到健身塑形、增强体质、提高免疫力的目的。近年来，随着大大小小马术俱乐部的在城市周边的兴起，马术运动也已经成为不少都市人热衷的健康时尚。在即将到来的马年新春，与家人朋友去骑马游，应该称得上是新一年最应景的假日休闲方式。

上海出发骑马好去处

全进马术俱乐部

全进马术俱乐部位于上海嘉定浏岛风景区内，占地面积80000平方米，是由上海工商行政管理局批准成立的专业马术培训健身运动的股份制企业，中国马术协会团体成员之一。跑马场内设有10公里左右的树林野骑路线、主跑道、全沙跑道及马匹训练场；拥有职业骑手、训马师、专职教练及近30匹骏马、矮马，适合各级骑乘水平的人员进行休闲及专业骑乘。除此之外，俱乐部中还设有沙滩车、碰碰车、射击、烧烤、海盗船等辅助娱乐休闲项目，颇为适合家庭及小团队结伴出游聚会。

◤马匹情况：近30匹（包括俄罗斯卡巴金马、美国花马、阿哈马及德国矮种马）

◤骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）100元/小时；60元/半小时

◤马场地址：嘉定区浏岛风景区嘉行公路北侧(近双浏路)

◤营业时间：上午场9点至12点 ；中午12点至14点休息（具体视室外天气而定）；下午场14点17点

◤马场电话：021-59951818

◤公交线路：嘉唐华支线



马年新春骑马休闲游　图/microfotos

北京出发骑马好去处

康西草原景区

康西草原景区位于延庆县八达岭长城西侧15公里，距市区80公里，有草场约2200万平方米，是国家2A级旅游景点，也是北京开展骑马娱乐活动最早的地区之一。这里西邻官厅湖，北依海陀山，依山傍水，风景秀美，具有山、水、林、草融为一体的独特景观，地势平坦，适宜快速驰骋，拥有丰富的马匹资源及经验丰富的教练、骑师或骑手教授骑马的安全知识、骑姿、坐姿及体能训练。各种等级的马术爱好者都可供根据自己身体状况和经验选择适合的马匹及活动方式，中老年游客及儿童则可按需选择进行马车、骆驼或矮马体验。

- 马匹情况：近200匹(包括圈马、走马、跑马及比赛用马)
- 骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）
- 景区门票：按原订票价30元/人
- 走马(骑马观光)：100元/小时
- 跑马(俗称快马)：200元/小时
- 场内骑马(俗称圈马)：30元/圈(1100米)
- 马车观光：四人马车每车载客4人 票价：100元/人/小时
- 景区地址：延庆县康庄镇康西草原
- 景区电话：010-69131603
- 公交线路：德胜门乘坐919路支线直达
- 自驾线路：京藏高速路出康庄出口直达

长城阳光山谷马术俱乐部

阳光山谷马术俱乐是国内目前最大的室内马场，俱乐部集马术运动、健身、休闲于一体，拥有室内马场、障碍场、练习场、调教场和放牧场等多个不同马术功能区域。其中，障碍场地占地4800平方米，可供正式障碍超越比赛使用；练习场地占地5000平方米，速度赛场周长1700米。骑乘体验方面，马场内的国产马占多数，相对温驯易于掌控，以预定的目标制订计划的教学模式也较为规范，适合各阶段的马术爱好者参与专业培训或休闲骑乘。除此之外，俱乐部内还设有室内网球、滑雪等多样化的冬季娱乐训练项目。

- 马匹情况：近100匹(包括英国纯血系列30匹、墨藏系列5匹、拓拔系列12匹、卫幕系列26匹)
- 骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）
- A级马：180元/小时；B级马：120元/小时；教练费：80元/小时
- 马场地址：延庆八达岭镇阳光路8号
- 马场电话：010-81182300-3906
- 公交线路：德胜门乘919大站快至西拨子桥
- 自驾线路：京藏高速至营城子出口沿回京方向行驶1公里

辉煌国际马术俱乐部

辉煌国际马术俱乐部位于浦东三林，马场总面积为100亩，绿地覆盖面积达50%以上，视野广阔，空气清新。场内设有长600米、宽10米的沙泥地跑道1条；直径15米的调教圈4块；长60米、宽40米的障碍训练比赛用场地2块；1500人的看台和一批专业的马术设施。适合包括孩童在内的各种骑马爱好者进行休闲或专业马术训练。

- 马匹情况：60匹左右，其中纯血马5匹
- 骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）周一至周五：教学马：288元/小时；练习马：336元/小时（包含教练费及免费指定装备）
- 周末及节假日：教学马：360元/小时；练习马：420元/小时（包含教练费及免费指定装备）
- 马场地址：浦东新区三林镇懿德路288号(近外环A20)
- 营业时间：8:30~19:30
- 马场电话：021-68305885
- 公交线路：沪塘专线、174路

广州出发骑马好去处

天麓骑术俱乐部

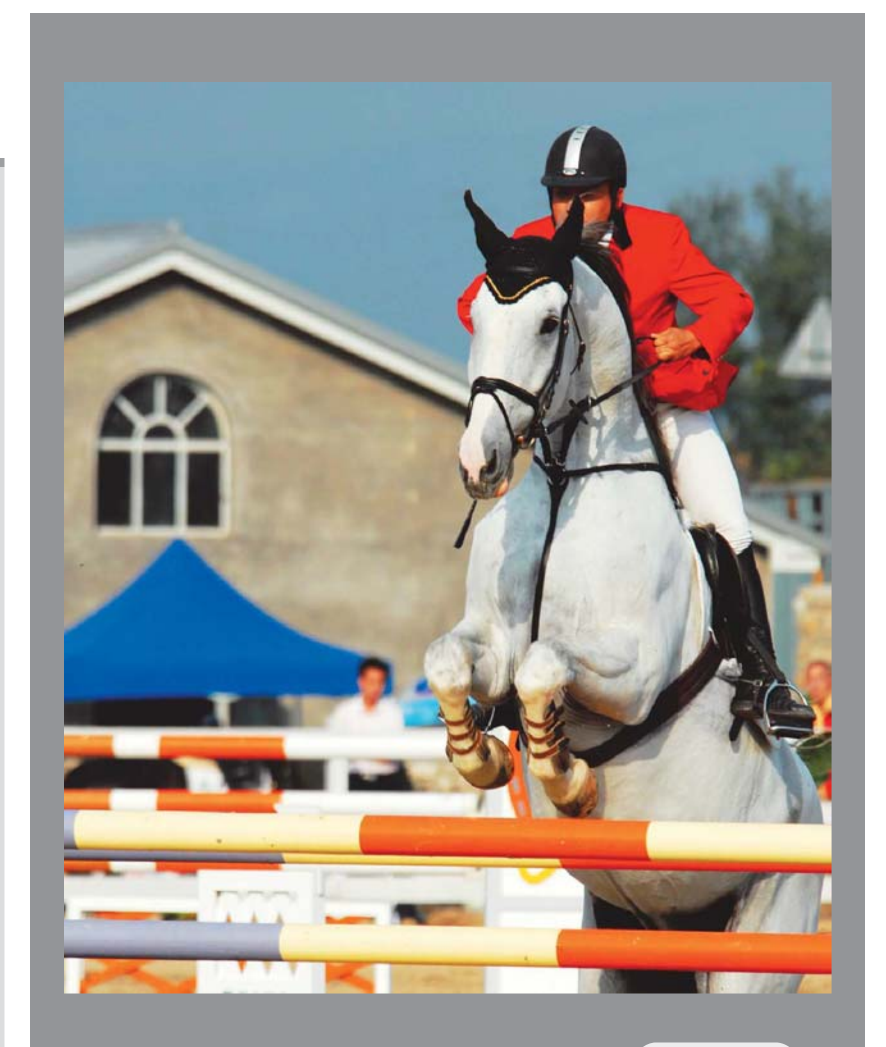
天麓骑术俱乐部是广州规模最大的骑术俱乐部，距离广州市区仅16公里，占地300余亩，拥有正规比赛的沙池（80×60米）、专业用训练沙池（50×40米）、三个直径10米的圆形调教池以及全长共2500米左右的专业骑乘跑道。骑乘训练方面，天麓拥有较为资深的专业团队，任职的总教练曾夺三届全国锦标赛的冠军，培训出不少全国级的冠军马。与此同时，俱乐部内驯养的其它马匹也多属澳洲纯血马，个头高大，奔跑有力，大部分还都是曾在广州赛马会服役的正式赛马，不仅品种优良，也善通人性，较易于骑乘爱好者操控训练。

- 马匹情况：近50匹(多属澳洲纯血马)
- 骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）
- 周一至周五：138元/小时（包含教练费）
- 周末及节假日：198元/小时（包含教练费）
- 马场地址：萝岗区天麓南路(近市郊牛头山脚)
- 马场电话：020-87265002
- 公交线路：84路、535路

四海标卓马术会

四海标卓马术会位于广州番禺南村镇，是一家集马术骑习及聚餐、品酒、私属派对等会所服务为一体的综合性马术俱乐部。俱乐部内环境优美，设有66×24米室内训练场、60×40米室外场以及两个练马圈。专职教练可为习骑者提供从一对一的基础教学直至障碍、舞步马术在内的多层次专业课程，满足各种骑习者不同阶段的习骑目标及休闲需求。

- 马匹情况：近30匹（纯血马、温血马、中国马等各血统马匹）
- 骑乘参考价：（新春节假日期间价格可能有所变动调整，建议行前电话咨询）
- “一对一”培训课:300元/小时；温血马:880元/鞍时；国产马350元/鞍时；年卡:3300元/30鞍时
- 马场地址：番禺南村镇兴业路梅山路段
- 营业时间：周二至周日，上午场8:00~12:00；下午场14:00~18:30；夜场18:30~21:30
- 马场电话：020-34853006
- 公交线路：化龙-莲花山线 M



相关链接

初学骑马小常识

1.准备工作

避免穿太长的衣服，防止衣物飘起惊吓到马匹

背包、水壶等有可能从马背上掉落的物品应留在地面保管处

有条件的话可自备或向马场借用马靴及绑腿，这样不仅能防止磨破腿，一旦落马也可以避免整只脚被套入马镫

2.上马过程

马见到生人都会紧张，上马时不可在马匹周围打闹，上马动作也要放缓

上马时应从马的前方绕过，并尽量站在马匹的左侧

3.骑马过程

骑马时要注意踩实脚蹬防止脱蹬

禁止在马背上互相递物品及打闹

马小跑时最为颠簸，要踩实脚蹬将臀部微微抬起，身体随着马起伏的节奏上下运动，这样就不会磨伤臀部；一旦马匹开始快速奔跑，可以踩住脚蹬站起来，使臀部和马鞍完全脱离开，但需注意抓紧铁环防止马突然停下或变向

4.下马过程

最安全的办法是由马主人或教练把马牵住后再下，下马时要先调整好脚蹬的位置，脚后跟向下坠，然后一只手抓紧鞍前的铁环，另一只手把缰绳带向左边，尽量让马头向左边歪，这样即使马惊了也只能围着左边跑小圈，不会将骑乘者拖走或是踢伤

传统的贷款人资质审核、担保函，事实上都没有想象中那么安全。投资人在甄别众多P2P网贷平台时，应合理认识、理性选择最靠谱的安全保障措施，才能规避本息损失的风险。

网贷投资安全大比拼

■ 文 / 倪 晓

风险高企一直是P2P网络借贷发展的瓶颈。日前第一财经新金融研究中心发布的《中国P2P借贷服务行业白皮书2013》显示，部分P2P网络借贷平台逾期总额过千万元，事实证明，P2P网贷投资者除需警惕"高收益"所暗藏的风险外，有效辨别安全保障的风控手段刻不容缓。

无抵押贷款风险大

由于没有第三方信用体系，且银行征信系统也未完全开放，目前对借款人的审核责任都由P2P平台来承担，这首先就存在潜在的道德风险：即平台为了激励尽可能多地达成交易，而影响到信用分数及评级的公允性。即使通过第三方进行信用评级，例如FICO，也会存在中美P2P土壤的差异，那些仅需要借款人上传个人信息资料的做法，显然不足以作为信用审核的依据。事实上，许多借款人都是中小企业主，且平台大都只展示部分企业主信息、借款用途，除非亲自到现场了解情况，否则很难说这些信息是全面、真实且无偏差。

除了信用评估风险，仟邦资都的专家分析指出，对借款人的债务追偿风险也不容忽视。遇到借款人逾期不还的情况时，投资人只有两种追偿方式：等待平台催收，或者自行追讨。但无论催收团队有多强大，电话催收也好，向银行曝光黑名单也罢，投资本金仍然存在不可追回的潜在风险。据《中国P2P借贷服务行业白皮书2013》数据显示，部分P2P平台2012年逾期总金额均超过1000万元，逾期率最高可达14.38%，平均坏账率为1%，这还不考虑普遍存在的虚报瞒报情况。

担保公司未必安全

那么，一些有着担保公司或风险准备金垫付的P2P网贷又如何呢？

事实上，担保公司有融资性担保公司与非融资性担保公司之分。只有前者的经营业务包括替借款人担保，而后者主要做一些类似诉讼保全担保、投标担保等履约担保业务。前者可以兼营后者的业务，而后者不能经营前者的业务。当投资人看到"担保公司全额本息"字样时，就需对"担保"二字进行分辨。

而在关联模式下，担保公司还存有"左手倒右手"的风险，即P2P平台和担保公司是一家人。投资人通过P2P平台将本金借给借款人，并由担保公司对本金进行全额担保。看似第三方独立的担保公司，投资人一般很难分辨是否真的"独立"。如此一来，担保就像左手保右手。一旦平台倒闭，或卷款跑路，"担保函"就是一纸空文。

还有一类耳熟能详的保障机制非"风险准备金垫付"莫属，大多数信用类P2P平台会采用此类保障方式。一旦借款人违约，平台会先行垫付投资人本金，而这会间接增加平台的运营成本。投哪网曾试算过，以坏账率1%计算，一个普通平台必须在每个月实现1000万元以上的借贷总额才有可能盈利。对于仅靠注册资金和借款人的保证金所构成的风险准备金而言，它真的可以为投资人覆盖所有的坏账风险吗？

住宅类抵押贷款最安全

相比来看，以房产作为抵押担保的P2P投资在保障投资人本息安全方面更具优势。在要求借款人必须提供上海房产作为抵押保障的同时，签署全权委托公证和强制执行公证。一旦借款人违约，无需繁琐的诉讼流程，投资人可以直接获得该抵押房产折价或拍卖价款的优先受偿权。这在一定程度上提高了借款人的违约成本，同时也是保障投资人本息安全最有效的方式。而仟邦资都恰是此类风控模式的典型代表。

仟邦资都专家进一步剖析表示：同是房产抵押，可学问大有不同。住宅、厂房、办公楼，虽系属房产，但厂房、办公楼因价值过大，用途专业化，不容易找到买家，直接导致变现能力弱。一旦借款人违约，便不能快速赔付投资人本息。相反，住宅类房产变现能力强，而仟邦资都只接受上海房产，在快速变现房产的同时进一步保障房产价值的稳定，从而有效规避价值缩水的风险。M





上海红枫国际妇产医院院长叶日鸿

上海红枫国际妇产医院院长叶日鸿
全美顶尖妇产科医生的“中国梦”

■ 文 / 本刊记者 张 瑾　　摄/本刊记者　陈耀国

整洁干练的白大褂，夹杂着些许银丝的双鬓，温文尔雅的细框眼镜……在上海顶级妇产医院——红枫国际，我们见到了赫赫有名的叶日鸿(John Yeh)，他给人的第一感觉符合大多数人对于“名医”所有想象。尽管早已拥有美国麻省总院及哈佛大学医学院的教授头衔，如今又兼任沪上这家顶级私立医院的院长，但被誉为“全美顶尖妇产科医生”的叶日鸿却完全没有什么架子。他很像是一个全心沉浸于医学与管理中的思考者，与人交谈时手势不多，声音不大，但却在低调谦和中自成章法，极具说服力。他为我们介绍自己的从业经历与专业领域，也谈自己对于高端医疗的运营管理及企业文化的构造和设想。“将先进的医疗管理理念带到中国、将红枫国际打造成梦想中的顶尖妇产医院”，是他远渡重洋来到上海的理由，也是这个洋医生积极尝试并致力实现的“中国梦”。

让人快乐的妇产科工作

叶日鸿出生在一个医学世家，家族中的大部分长辈都从事着与医疗相关的工作。在家学渊源的背景里，耳闻目染之下的叶日鸿很小就对医疗有了很深的概念。 对他来说，将成为一名医生定为人生的职业目标也就成了一件顺理成章的事情。在完成本科阶段的专业学习后，叶日鸿顺利进入哈佛医学院继续进行住院医师、专科医师(生殖内分泌和不孕专业)以及专业医师(fellowship)的培训。培训结束后，他一边在哈佛医学院执教，一边从事临床医疗工作，并屡次获得生殖内分泌及不孕学领域的教学荣誉。

谈及自己在众多医疗学科中选择妇产科的原因，叶日鸿毫不犹豫地表示：“因为妇产科工作是让人快乐的工作。”在他看来，妇产科是迎接新生命的地方。“每当新生命诞生时，不管是孩子的父母也好，其他家族成员也好，都是最快乐的，而医生也会感染这份愉悦。”除此之外，由于叶日鸿在进入大学以前就对荷尔蒙领域的研究很感兴趣，因而阅读过很多相关的书籍。“我认为身体与身体的连接很大程度是取决于激素的正常运行，而妇产科中就有专业是涉及荷尔蒙的，许多妇产科医生都是用荷尔蒙来纠正和调节患者的身体及受孕状况。因此，对于荷尔蒙研究的偏好也是我选择妇产科的另一个原因。”

2011年，叶日鸿与美国麻省总院的其他教授一起受邀来到上海，参观刚刚建成的红枫医学大楼。据他回忆，当时

整个医院只是一个水泥外壳，“里面空荡荡什么都没有”；12个月后，红枫的主体正式建成，叶日鸿再次受邀参加落成典礼，对红枫“打造顶尖妇产医院”的创始理念产生了最初的认同，红枫也向他发出正式邀请聘任他为院长，之后叶日鸿渐渐将自己的事业重心转移到这家年轻的妇产医院。在他的领导下，红枫于2013年7月迎来新生命的平安诞生，而后短短的5个月里又有来自不同国家超过80个家庭在红枫迎接新生命的到来。“在这里，我见证了一家医院的成长，也感受到了全新的挑战及兴奋感。”而“红枫”也从此成为了叶日鸿继哈佛医学院后的又一个“家”。

精准细致的品牌理念

虽说是医疗专业的学术背景出身，但多年的教学及临床经验也让爱钻研的叶日鸿在潜移默化中总结出了一套有关高端医疗的“叶式营销法”。他将高端私人医疗的客户群体分为两类，一类是国际客户；另一类是国内客户。他提倡针对不同的客户群实行不同的营销策略。对于国际客户的营销除了广义的广告及宣传外，主要是按不同国籍人士深入他们在上海的群体之中进行针对性营销。比如红枫来自德国的医生和助产人员会进入上海德国社群提供一些与妇产科相关的讲解及服务来吸引他们，更重要的是赢得他们的信任，让他们相信，无论软件或是硬件，医院所能提供的医疗水准是完全遵照国际标准的。针对国内客户群，他强调注重本地客户群之间的体验和口口相传。让客人在体验专业医疗服务的同时，享受到有别于公立医院的个性化服务，自觉自愿地与亲朋好友分享整个愉悦的诊疗过程。叶日鸿表示：“我相信，这种精准细致的品牌理念加上此前政府有关逐步取消公立医院的高端病房及VIP病房的政策会让红枫赢得更多机遇。”

引以为豪的服务特色

中美不同的医疗管理模式及服务模式差异让叶日鸿看到更多的空间。在采访过程中，叶日鸿特别提到红枫有别于其他同类妇产医院的几点让他引以为豪的特色：

首先是打造“服务型医院”，红枫推出客人至上的贴心“医疗管家式服务”，每一个来这里的客人都拥有一名专属的“医疗管家”，贴心地为客人提供从预约检查时间到安排交通、处理住宿、餐饮等所有个体所需的服务。同时，叶日鸿还提倡医院的每个工作人员都明确这样的服务理念，期望在见到病人时，都能上前问一句——我能帮您什么？无论是医生、护士，甚至餐厅的服务人员，他们都需要用心去聆听客户需求，从不同的方面了解客户的需求，提供他们需要的服务。

其次，他还提到红枫的妇科也是一大亮点，他说：“我们深谙女性对于自身健康对于每个家庭的重要性，红枫设备大多引进自美国、德国、日本进口的国际顶尖手术、检查、诊疗仪器设备，从最简单的妇科诊疗床，到最复杂的超声仪器等。我们医生都是从业15年到30余年的资深专家，有着丰富的临床经验，有的擅长常见高发女性疾病的诊疗，有的擅长妇科肿瘤的微创手术，有的擅长中医妇科的调理和治疗，我们强大的医生团队遵循国际一流的妇科医疗技术和理念进行各种妇科疾病的诊疗，并推出‘跟踪式’女性健康管理服务，为女性提供高端的一站式健康医疗体验。”

不断前行的逐梦进程

关于红枫的企业文化建设方面，叶日鸿有自己坚持的想法，他认为红枫是新成立的医院，许多员工来自不同的机构，也有各自熟悉的一套理念，如何结合他们的经验和想法，进而融合形成红枫自己独特的企业文化也同样至关重要。在他的设想中，有效的沟通是最基本的一点。不管是病人和医生之间，不同背景的医生和护士之间，还是不同的工作人员之间，他都希望能实现有效的沟通。此外，他也期望所有人都能互相尊敬，不管对方来自哪个岗位。

叶日鸿说如今红枫致力于塑造的品牌形象就是他梦想中“最完美妇产医院”的样子。而为了实现这个充满激情的“中国梦”，叶日鸿也俨然成了一个工作狂。除却每年定期回哈佛医学院的执教，其他每周有6天甚至7天都在“红枫”。至于他忙里偷闲的休闲方式就是阅读、听音乐会以及“步



行和走楼梯”。他不断地改进现有服务，引进世界各地的医疗人才，并计划在不远的将来开展儿科及辅助生殖等项目，进一步照顾到婴幼儿以及想要怀孕的群体。随着红枫帮助的家庭和病人日益增多，随着红枫的医疗技术和高水准服务得到越来越多海内外客户的认可，随着更多上海人群了解和选择红枫，相信叶日鸿的“中国梦”定会早日实现。M

“农田包围城市”非良策



蔡为民
Cai Weimin
卫民不动产策划智库总经理

不增加大城市用地，划定永久基本农田。在预期“土地稀缺”的情况下，势必强烈助推多数人口超过500万之一、二线城市的房价继续攻坚！这恐怕并非新一届政府所乐见。

谁主导调控方向？

2014年楼市究竟会走向何方？我看不只是房地产业内人士在迷糊、朦胧中的摸索，连负责政策制定与执行的官方，也同样处在不断论证、试错与探索的过程中。

毕竟当前房地产与经济的关联度甚高，牵涉面极其广泛，“捏怕碎放怕乱”，只能小心翼翼、步步为营，以免“一着错满盘输”。

正因为如此，近一、两个月我们经常会听到官方各权责部门看似相互矛盾的说法与观点见诸舆论。

譬如：十八届三中全会《决定》提出“让市场在资源配置中起决定性作用”，但尾随其后的文字是“更好地发挥政府作用”。那么究竟是政策抑或市场主导调控方向？即使专家也各有解读。

譬如：中央曾提出“要千方百计增加土地供应”，似乎意图“以量制价”，采“强力增加供给，充分满足需求”的方式，试图使房价持续上涨的诱因彻底颠覆！

惟近期国土部副部长在2014年全国国土资源工作会议的表态，则显与上述内容南辕北辙。

都市计划的创新之举

姜大明副部长指出：中国城市建设无序发展，原因就是没有控制好开发强度，没有划定城市开发边界。中国东部三大城市群发展要以盘活土地存量为主，除生活用地外，原则上不再安排人口500万以上特大城市新增建设用地。更进一步表示，将划定永久基本农田，而且先从控制发展规模500万人口以上大城市的周边开始，使城市建设只能跳出去，搞串联式、组团式、卫星城市发展云云。

此言一出，我不知其他人的观感，至少我是惊呆了！这真是“都市计划”的创新之举，恐怕在其他国家很难找到雷同思路！

首先，国土部显然并不十分清楚特大城市形成的原因，误以为是“城市建设无序发展”，所以“要把特大城市的边界箍起来”，如此一来，人口自然会离开大城市，回流至一般城镇。但实情果真如此？当然不是！

特大城市资源难以承受之重

当城市因直辖市、省会城市、计划单列市等不同的功能定位，而形成“阶梯”及以“线”区划后，各种资源配置便开始出现分化走势，更多的优势资源向中大型以上城市集中，使之成为“城城”艳羡、人人意欲进驻的“天之骄子”。这正是上世纪80年代的经济特区、90年代的高新技术开发区，乃至当前自由贸易区，会赢得企业、老百姓青睐的根本原因。此乃市场力量驱动的必然，不以个人意志为转移。中央能够做的，是尽可能以包括税费减免在内的各种扶持、奖励政策，使必要的、优质的生活与商业配套如：医院、学校、餐饮、市场等，也愿意主动向中小型以下城市推进、拓展，以平衡城市之间的发展落差。

欧美发达国家便是采用这样的方式，引导人口自发性向郊区及小城镇转移。而中国则反其道而行，所有优势资源在政府指导下，向一、二线城市强力集中，使得类似上海市华山、中山等三甲医院每日接诊来自全国各地的病患超过万人！这在许多发达国家是不可思议的。

事实上，这才是“城市建设无序发展”的本质原因，不从根底解决，试图“以农田包围城市”非但注定失败，更加贻祸万年！就像害怕巨人再长高，便把他关进定制限高的笼子里，其不可行的道理相同。

此外，明显可议的是，房地产已然进入“分类指导”状态，一、二线城市上涨动能仍然强大，际此敏感时刻，姜大明提出“不再安排人口500万以上特大城市新增建设用地”，在预期“土地稀缺”的情况下，势必强烈助推多数人口超过500万之一、二线城市的房价继续攻坚！这恐怕并非新一届政府所乐见。

凡此种种，均使外界难以体悟国土部之“良苦用心”，实有必要做详细说明，既解楼市谜团也正坊间视听。







名家论道 跨界分享

——“大鹏荟”互联网金融跨界分享沙龙新年开场

■ 文/华界

由三方共同策划的“大鹏荟”互联网金融跨界分享沙龙，从2014年起每月将推出知名主讲嘉宾引导的主题沙龙，秉承品质、跨界、融合和分享的宗旨，各场主题涵盖艺术、文学、收藏、公益等多个领域。

“大鹏荟”沙龙闪亮登场

京沪深顶级机构携手打造的互联网金融跨界分享沙龙——“大鹏荟”，在2014年新年伊始创新闪亮开场。

百余位来自学术界、金融界、传媒界以及实业界的嘉宾同仁，共聚深圳华侨城创意园，欣赏音乐名家邹春生的经典民乐表演。来宾不仅在在悠扬乐韵中沉淀一年来的收获与风华，还彼此交流分享了2013年的酸甜苦辣，畅谈2014年的互联网金融发展前景，妙解精析今后的机遇与挑战。

“大鹏荟”互联网金融跨界分享沙龙，由《理财周刊》、网贷之家和北京大学汇丰商学院中小企业研究中心三家业内翘楚共同主办、深圳超品传播有限公司承办。

《理财周刊》是国内第一本面向个人和家庭的实用型投资理财专业杂志，是国内发行量最大的财经杂志；网贷之家是国内首家、最大的网贷行业门户网站；北京大学汇丰商学院中小企业研究中心是国家级中小企业研究机构。

普华永道深圳分所主管合伙人张展豪在致辞中表示：“2014年是突破年，深化金融创新、战略发展前海势在必行。我们应以更大的改革勇气和开放包容的态度，进一步推动前海的创新路向。我在政协提案中提出了创新改革金融服务业，开拓战略发展新格局，特别在建立信息科技(IT)金融平台方面有更多的阐述。”

顺应互联网金融发展

2013年被称为“互联网金融元年”，这一年互联网金融蓬勃发展；2014年一开年热度不减，继有利网、点融网、网贷之家、爱投资完成融资之后，人人贷9日宣布融资1.3亿美元。热点之一P2P网贷会成为风投眼中的香饽饽。

“大鹏荟”是顺应互联网金融发展大潮应运而生。当晚“大鹏荟”首届民乐沙龙笛声悠扬，名士云集，由金海贷提供特别支持。

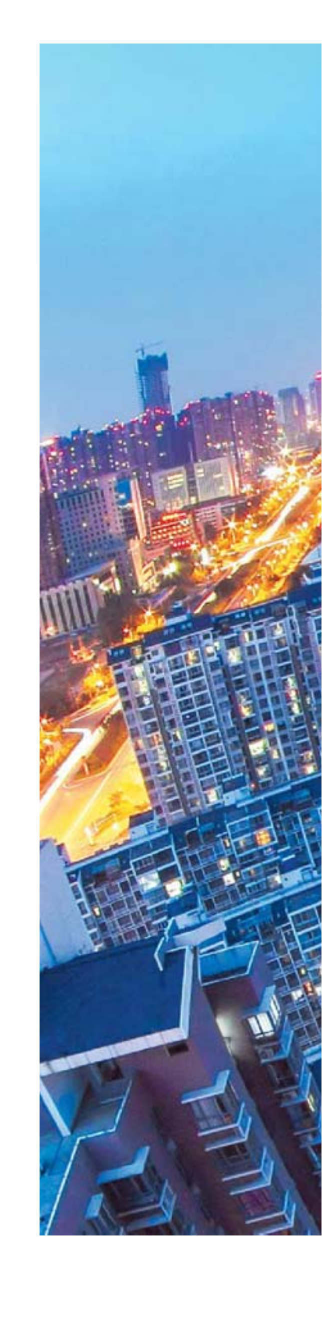
《理财周刊》营销总监邵峰专程从上海赶来，代表《理财周刊》对“大鹏荟”互联网金融沙龙热情致辞。他首先祝贺“大鹏荟”互联网金融俱乐部成立，感谢互联网金融界企业家的热情参与和支持，很高兴能与大家作交流，听取大家的需求。今年6月，《理财周刊》将在上海举办互联网金融主题的博览会。希望“大鹏荟”打造成互联网金融领域知名的融商融智平台。

业内人士欢迎沙龙

知名笛子演奏家邹春生到场助兴，他不仅与大家分享了竹笛类乐器的历史文化趣事，还为在场来宾献上了一场精彩绝伦的听觉盛宴。网贷之家创始人朱明春与大家分享了“大鹏荟”诞生背后的故事、网贷之家的成长以及举办互联网金融沙龙的宗旨，并表达了对大鹏荟的深切期许。北京大学李晓宁教授作了主题演讲，清晰独特的视角令人耳目一新，为金融行业吹来一股清新之风。金海贷作为平台方，在沙龙上也做了发言。

来自各个行业的嘉宾在“大鹏荟”现场交流碰撞。沙龙结束后，来宾在刚刚加入的“大鹏荟”互联网金融俱乐部微信群里，分享刚刚体验的心得和体会，有的感谢沙龙筹备的小伙伴，希望每月都可以见到“大鹏荟”沙龙；有的用“非常棒”和“感恩”来表达感激之情，还有的已经在咨询下月的举办时间……“大鹏荟”互联网金融系列沙龙一出世就风华正茂，得到了一致首肯。在沙龙现场，“大鹏荟”微信群当场即有近70位嘉宾加入。

首期民乐沙龙后，“壹基金”和联合国世界粮食计划署的公益之路系列、知名作家引领的文学之旅系列以及法国领事馆总领事的法国文化解析系列等，将在2014年相继华丽绽放。M



刚需买房需要等吗

■ 文 / 本刊记者 甄爱军

虽然目前楼市成交状况有所下滑，而且二手房市场上不断传出降价的消息，但新房市场上价格依然十分稳定，因此市场总体表现为“量跌价稳”态势。在这种情形下，刚需购房者需要等待观望房价下跌吗？答案是没必要。

打折消息重现楼市

“急售”、“降价”……这些颇具煽动性的字眼，让近期一直在看房的牛先生眼热心跳。

牛先生的父母原本住在浦东金桥，但为便于照顾父母，在2013年夏天，牛先生卖掉了父母浦东的房子，准备在自家附近重新购买一套。因为各种各样的原因，一直拖到现在还没解决。但也就在最近一段时间，牛先生突然发现网上传出很多房价打折的消息，难度房价真的降了吗？

根据牛先生的指点，记者登录部分网站二手房频道发现，此前一度绝迹的“降价”、“急售”“抄底价”等字眼，又出现在部分房源的简介中。有些房源甚至打出降价幅度，比如一套位于莘庄南广场的二手房，号称是“降价30万元急抛”，相比之前的365万元的挂牌价，降幅在8%左右。

这种现象并非上海独有。记者搜索北京、广州、深圳等其他城市二手房网上房源时发现，诸如“急售”、“低价”等字眼也非常常见。如北京三元桥附近一套报价755万元的公寓，则号称要低于市场价50万元。

但新房市场并没有很大的动静。记者了解到，目前虽然也有在售楼盘宣称会给予购房者一定优惠，但相对房价而言，仅仅只能算作是“毛毛雨”。如沪上某知名房企对宝山和昆山两个项目实施购房优惠，但两个项目最高优惠幅度分别为6万元和2万元。另一个知名房企开发的楼盘，号称优惠50万元，但前提是得预先支付25万元才能享受到75万元的优惠。更具讽刺意味的是，该项目单价超过5万元/平方米，总价在1200万～1600万元之间。

不过，现阶段楼市已经进入淡季，住宅市场成交继续放缓，一、二线城市表现低迷。根据中原集团研究中心监测的54个城市数据显示，1月6日至12日，新建住宅成交面积环比下降6.7%，其中一、二线城市分别下降13.1%和18.1%。二手住宅方面，中原集团研究中心监测的北京、上海等6大城市上周成交量同样环比下降5.5%，其中广州降幅最大达34.5%。

多重利空施压楼市

当前楼市面临诸多利空因素，这对后市走向会产生不利影响。

据中原集团研究中心总监刘渊认为，限购、限贷从严，对楼市产生不小的影响。2013年12月，在限购限贷政策密集出台一个月后，整体成交量回落，特别以一线城市为主。虽然近期楼市未如11月份政策频频，但调控的步伐仍未停止。住建部正在起草2014年重点监控城市名单，须从严执行限购限价等楼市调控政策。很明显，对于2013年的执行情况政府是不满意的。预计政策短期效力还会继续。

另外一个需要注意的是就是需求支撑不足。中原地产统计数据表明，在2013年12月，三、四线供应环比激增31%，但需求并没有及时跟上。进入1月，供应同期放缓明显。在2014年第一周（1月1日至7日），中原监测的54个重点城市市场成交量较去年12月同期相比回落2成有余，尤其是三、四线城市回落迹象非常明显。

利率水平的变化，也已对市场需求产生极大的影响。目前，包括中农工建等在内的各大银行，已基本暂停85折优惠房贷，这意味着购房者成本的上升，比如，一笔100万元的商业房贷，30年还款期，分别按8.5折或1.1倍利率计算，利息总额将相差近40万元。而让人更加担忧的是，房贷优惠利率或将全年从紧。这种变化产生的后果是总体利率水平上升，受影响最大的可能是首套购房者，一旦银行房贷额度紧张，首套房贷的利率优惠就会成为泡影，进而影响到整个市场的交易情况。

此外，临近春节，供应方面出现明显放缓，这也会对未来产生不小影响。1月前5日，40个主要城市商品住宅供应为228.57万平方米，供应量与12月同期相比有约5成的明显回落，尤其是三、四线城市。随着月底春节的来临，供应放缓预计还将持续，这不仅导致短期内市场成交量难以回升，还会影响到后续成交情况。

原则上不再安排人口500万以上特大城市新增建设用地。这一举措一旦执行效果不佳，未能逼出闲置、囤积土地，仅仅减少新地块的供应，势必将加剧房价的上涨。



日前，国土资源部表示，原则上不再安排人口500万以上特大城市新增建设用地　图/壹图

刚需买房还要等吗？

刚需购房还需要等待吗？

业内人士表示，就目前情形来看，政府不会对楼市“痛下杀手”，因此等待观望并无多大的作用。德佑地产研究主任陆骑麟分析指出，当前市场观望情绪渐浓，很多购房者都放缓了购房计划，主要是这部分人群寄希望于政府出台更为强力的调控政策，使得房价下跌。“但问题在于，2014年还能会有什么政策呢？限购、限贷、房产税都在执行了，而短期内房产税征收到存量房的可能性较小，因此个人认为消极等待观望是没有意义的。”

近期，政府有关土地供应做出了调整，此举对楼市的影响又会有哪些？日前，国土资源部表示，中央要求东部三大城市群发展要以盘活土地存量为主，今后将逐步调减东部地区新增建设用地供应，除生活用地，原则上不再安排人口500万以上特大城市新增建设用地。这一举措意味着未来一线城市土地供应可能有所缩减，有关部门将更多地着力于迫使闲置、囤积的土地开发入市。这一举措如果执行得力，将有效逼出市场供应，缓解一线城市的供求矛盾，开发商如果被迫开发囤积的土地，也在一定程度上拉紧其资金链，迫使其加快销售在售项目，限制房价的上涨；然而，一旦执行效果不佳，未能逼出闲置、囤积土地，仅仅减少新地块的供应，势必将加剧房价的上涨。

由此看来，现阶段刚需购房者没必要观望等待，反而应该趁此机会，积极寻找合适房源，按部就班执行既定置业计划。历史经验表明，在楼市处于相对冷清时期买房，反而能够购买到称心如意的房子，因为在此阶段，心态相对比较平和，受外界干扰较少，也就能够做出更加理性的决策。

当然，目前买房所需要留意的是资金的安排一定要合理。由于85折优惠房贷较难申请，即使能够申请到，等待时间也会非常漫长。记者了解到，目前各银行虽然并未明确取消优惠房贷，但是提交申请之后，便会面临不知尽头的等待期。在这种情况下，往往会面临变数，比如等待时间过长会引起房东异议，或者房价上涨导致房东提出涨价要求等等。所以比较合适的做法是，在条件允许的情况下，筹备更多的购房资金，以求尽快成交。

当然，现阶段买房别忘了跟房东讨价还价。因为市场相对较为平淡，买气下降，所以对于一些诚意出售的房东来说，还是能够接受合理的还价要求的。业内人士表示，就目前而言，在市场价基础上，再要求对方让价2%左右，一般能够得到卖方认可。M



房产电商能取代传统销售吗

■ 文 / 本刊记者 徐卓航

近年来，让原有的线下房产业务“触网”逐渐成为了不少开发商的选择。为了试图通过网络平台来进行房产交易租售，越来越多的新房推销、优惠活动也纷纷出现在各处兴起的房产电商网站上。

当传统的销售模式不再能满足市场需求，就会有新的模式应运而生，房地产市场也是如此。近年来，让原有的线下房产业务“触网”就逐渐成为了不少开发商的选择。而所谓的房地产电子商务，通俗来讲就是通过网络平台来进行房产交易租售。目前，除了以往较多见的网上二手房交易信息平台之外，越来越多的新房推销、优惠活动也纷纷出现在各处兴起的房产电商网站上。

房企参与“赚吆喝”

事实上，房地产涉足电商从2011年就已开始。继SOHO中国首试网上卖房，在首家房产电商平台“易居购房网”进行了8次拍卖累计交易额达4亿元之后，富力、世茂、

万通、新世界等品牌开发商均先后挺进电子商务平台。在限购背景下，传统的房产销售形式就这样开始尝试与电商结合。当然，无论是开发商还是购房者，房地产市场买卖双方对此都抱着一定的“试水”心态。

从现有的房地产电商表现形式来看，线上的相关内容以团购和竞拍为主要方式。一般来说，开发商会与多家网站的电商平台进行合作，所给出的优惠幅度类似。房源方面，主要为刚需房，豪宅类项目较为少见。有业内人士就对此表示，目前不少房产项目与电商平台合作，大多还是想要“赚个吆喝”，并未指望有多少能真正促成交易。而豪宅项目由于不可能不到现场看房体验，就通过网拍这种形式成交，因此就更为少见。

据了解，开发商参与电商合作的方式基本有两种，一种是由开发商直接承担专题页面的制作以及推广费，另一种是由电商网站抽取成交佣金，如果真正成交，购房者交纳的部分意向金直接留存在网站，以作为广告费用。一般情况，大多数开发企业会选择不用付出多余成本的第二种合作模式。而对于一些诸如“零元起拍”这样靠拼网速、拼手气的方式，也大多是宣传性质为主，购房者往往会抱着玩玩的心态进入。但从实际效果上来说，房产电商的合作使得互联网时代的房企有了一个很好的信息发布、交流平台。

房产电商目前尚处于『摸石头过河』阶段 图/microfotos

寻求模式创新

虽然目前房地产电商模式方兴未艾，但不少专家都认为，房地产销售与电商更紧密结合、模式更多样化会是未来的一个大趋势。整个房地产电商产业链主要由三方构成：开发商与二手房东、房产电商平台加线下服务、购房者。在房产电商交易中，房产电商平台解决的是开发商或代理行、中介公司与用户之间的信息交换和初步交易意向的达成，实现房产信息的公开透明和精准营销的目的。因此处于房产交易最上游的开发商或者中游的代理行、中介公司，都会是房产电商的客户，都可以借助房产电商平台，实现精准定位用户，促成交易。

> 未来电商会成为传统房产销售模式的有力补充，也是房产销售一个很好的平台，但短期内仍不能脱离传统销售模式。

当下主要房产网站电商平台有新浪乐居、搜房网新房通、搜狐焦点、网易房易购等等，可以说各大房地产门户网站都纷纷开展了或多或少的相关业务和新模式，而主要的电子商务平台如京东、淘宝也都建设了房产电商平台。从目前的发展形势来看，房产电商渠道已经初步建成并获得了一定的发展。一般模式下，通常的住宅项目都会选择在此种类型的电商平台进行网上的竞拍或者团购。

除了基本模式外，创新模式也成了各个房企、平台网站竞相寻找的方向。广州的好屋中国就在2013年底推出了房地产“全民营销”的概念，让所有人都可以上网登记成为好屋中国的“经纪人”。经介绍成交，普通的经纪人可获得千分之一的佣金，而专业经纪人可获得千分之二的佣金，而被介绍的朋友也可以享受到额外的购房优惠。

万科网上开折扣店也是2013年底房产电商模式的一大新闻。作为业内龙头老大开起了网上OUTLET折扣店。这种“网络购房”的新形式，在业内尚属首创，可谓是“第一个吃螃蟹”的开发商。此前也曾有开发商涉足电商，但大多只是通过网络来宣传项目，并非真正意义的网络购房。而万科开设的折扣店，最明显的特点就是网店与实体分开。此次万科推出的网上OUTLET折扣店，不仅有真实房源信息，而且这些房源仅限网购，不可以在销售中心直接销售。

登录万科网上OUTLET折扣店发现，网友可在专题页面直观了解到各项目资讯，获取最新的优惠房源信息。诸如房号、户型、面积、原价、网购价、优惠幅度、户型说明等信息一目了然，网友可自行对比，选择心仪房源放入购物车，就如在淘宝购物一样方便。在选定房源后，网友将获取相应凭证，凭此至项目销售中心完成认购、签约等后续购房环节。

购房者观望为主

那么在广大购房者的眼中，网上看房、购房的新趋势又是怎样一回事呢？据调查显示，虽然网购这种购物方式已经被绝大多数网友所接受，但是谈到网上买房，45%的受调者坦言不能接受，32%的网友表示可以接受，23%的网友称不太了解网上买房的详情，因此难以表态。

暂且不论购房者对房地产电子商务有多少了解，不少购房者首先认为房地产电商会出现产品与广告不符、没有真实感、交易额太大不安全、缺乏与售楼员的信息互动、交易时间过长易变动等问题。调查还显示，购房者认为只有线上、线下信息实时互动、有明显价格优惠、有像支付宝一样的安全交易平台是，才可能会较有兴趣真正尝试网上购房平台。

业内人士也对此指出，买房是一种体验式过程，每个房子的朝向、格局、区位因素都各有不同，消费者不可能像在淘宝上买其他商品那样，可以按照价格、款式、型号来进行搜索。由于目前房企参与电商的目的主要在于为楼盘宣传与造势，吸引更多客群到访，而最终的成交点仍在售楼部。线上并不能解决所有的问题，一部分还是要落地通过面对面的对话来完成，目前，网络购买只能进行到交保证金这一步。趋势上，未来电商会成为传统房产销售模式的有力补充，也是房产销售一个很好的平台，但短期内仍不能脱离传统销售模式。M

警惕名人信札“多胞胎”赝品

■ 文 / 方栋巷

相比书法、绘画，信札和手稿在很长的一段时间内，只能算是艺术品市场上的“配角”，然而近年来名人信札正在向艺市的主角转换。不过专家提醒，如今伪造名人信札真迹的现象已经越来越普遍了，投资收藏需警惕赝品。

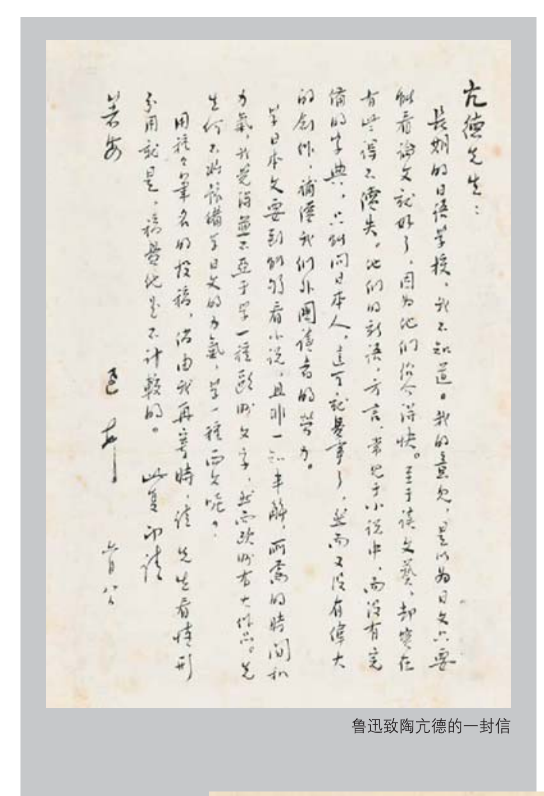
在2013年的拍卖市场上，名人信札屡创天价。2014年刚刚过了几天，艺术品拍卖市场就创出了一个千万天价：在南京的一场拍卖中，茅盾手稿《谈最近的短篇小说》经过44轮的激烈竞价，最终以1050万元的价格落槌，加上15%的佣金，成交价达到1207.5万元，创下了中国文人手稿的拍卖新纪录。

流动性并不强

相比书画市场上的高换手率，在信札和手稿的拍卖市场上，一件拍品的重复出现频率并不是很高，这一方面显示出这个市场中，投机者的比例不多，但另外一个方面去考量，则暗示了其流动性也是需要藏家考虑的。

名人信札和手稿的流动性之所以比较弱，很重要的一个原因其个性化实在太强了，几乎每一件拍品都是独一无二的，对于买家来说，竞拍的意义也各不相同，像在2007年的拍卖市场上，张怪伯的《镇江沦陷记》手稿，以8万元起拍，最终以107万元成交，为一位民营企业家获得，并在镇江沦陷70周年纪念日前夕捐赠给了镇江博物馆。如果没有了这位民营企业家的参与，这件手稿究竟能够以多少钱成交，还是一个未知数。而且入藏了博物馆之后，也不可能再到市场上流通了。

同时，有些手稿虽然在市场上流通不少，但实际上的存世量并不一定很少。就拿鲁迅的手稿来说，目前绝大部分还是存放在图书馆、博物馆中，而真正出现在拍卖市场上的则是凤毛麟角，因而也能够往往一出现就能拍出天价，特别是其中一些具有特殊意义的，像《古小说钩沈》虽然只有一页，但是有周作人的题跋，称此件“时在民国初元，距今已五十年矣”，可称周氏兄弟合璧之作，其意义已经超过了一般鲁迅手稿的范畴了。但由于其流通量太少的原因，拍卖价格就存在一定的不确定性，特别是追涨的风险就特别大了，许多藏家可能由于一时间的冲动而出了高价，当再次拍卖的时候，如果市场变成理性的话，很有可能出现价格回落的情形，而像此次拍卖的茅盾手稿源于当时出版社流出的文


亢德先生：
長期的日語學校，我不知道。我的意見，是以為日文只要能看論文就好了，因為他們的論文，簡潔明快。至于讀文藝，卻實在有些得不償失。他們的新語，方言，常見于小說中，而沒有完備的字典，只好問日本人，這可就費事了。然而又沒有偉大的創作，補償我們外國讀者的勞力。單日本文要到能看小說，且非一知半解，所需的時間和力氣，我覺得並不亞于學一種歐洲文字，然而歐洲有大作品。先生何不將豫備學日文的力氣，學一種西文呢？
周君之筆名的投稿，請由我再寄時，請先生看情形，不用就是，稿費也是不計較的。此復即請
著安
迅 上 十四

鲁迅致陶亢德的一封信

鲁迅《古小说钩沈》手稿

稿，因而这样的情况，实际上对于藏家来说，是很难了解清楚，到底有多少流通量，实际上也为今后的进一步升值埋下了隐患。

“配角”转向“主角”

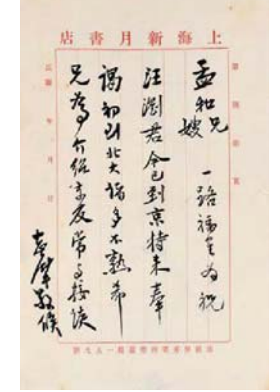
刚刚过去的2013年，对于名人信札以及手稿的拍卖市场来说，应该是具有里程碑意义的。不仅是因为在这一年中，高价拍品贯穿于春拍和秋拍：像在中国嘉德春拍中，鲁迅《古小说钩沈》手稿，估价60万至65万元，成交价为690万元；在中国嘉德的秋拍中鲁迅先生于1934年6月8日致陶亢德的一封信，在中国嘉德秋拍中，估价180万至220万元，成交价则达到了655.5万元。而且在2013年6月，钱钟书先生私人书信手稿遭拍卖，其夫人杨绛先生表态强烈反对拍卖进行，拍卖公司最终发声明宣布停止拍卖。随后，杨绛先生还将此事诉诸法院。该事件也引发众人对“名人书信频遭拍卖”的高度关注，引发公众对于书信的文物价值、隐私性质的激烈讨论。

相比书法、绘画，信札和手稿在很长的一段时间内，只能算是艺术品市场上的“配角”，不要说是突破千万高价，就连百万也只能算是稀罕的珍品了。甚至一些拍卖行为了将信札和手稿卖出好价钱，将其放入书画专场中，将其作为是另外一种的名人墨宝。但真正让公众看到其巨大价值的，还应该算是在2009年的拍卖市场上，是陈独秀等致胡适的13通27页信札成交价达到544.4万元。随后，国家文物局启动了优先收购权，将这批信札买下。这个举措堪称一个里程碑的举措，并使得更多市场人士从单一关注名人书画，转而对于信札和手稿有了更大的兴趣。

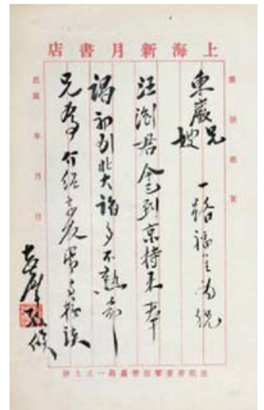
在这几年的拍卖市场上，越来越多的拍卖行开始对于名人信札以及手稿进行市场拓展，并推出了一系列的专场，像北京保利2011年春拍推出的“纪念辛亥革命100周年名人墨迹专场”、2012年北京匡时推出的“南长街五十四号梁氏藏重要档案”专场拍卖、2013年中国嘉德推出的“凝望百年——政坛、文坛、艺坛名人翰墨留韵”专场拍卖等等，将市场推向了一个新的高度，并将手稿和信札从“配角”变成了“主角”。

赝品防不胜防

在许多分析信札和手稿的文章中常常提到，之所以他们如此受到追捧，很重要的一个原因就是造假很难。这个理由听上去似乎十分有道理，因为要凭空捏造出一大段文字来，特别是用名人的口气说出来并不是一件容易的事情。但事实上，根据已知的出版物，模仿名人信札的真迹来进行造假的情况，现在已经是越来越普遍了。像复旦大学出版社曾经出版过名人学者信札类书籍、中华书局也有相关出版物，都成为作假的蓝本。这些假信水平高超的，作伪者可以信手落笔一气呵成，几乎与写信人原件无异。


上海新月書店

徐志摩致陶孟和、沈性仁夫妇的信札


上海新月書店

徐志摩的一封信札

就拿2013年在北京拍卖市场上出现的一通徐志摩的信札来说，细心的收藏者就发现，在两年前拍卖市场上出现的致陶孟和、沈性仁夫妇的信札中就有同样的内容，而在其他的文献中，也可以找到类似内容的。一些网友戏称，这大概是徐志摩群发“邮件”吧。由于上面有一方他的印章，而引起了沪上著名学者陈子善的怀疑，像这么一封便条似的信件居然还盖章，这完全不符合有关常识。作为信札来说，一般不钤印章，较少有名人题跋，也有不少信札落款不署全名，这些无疑是一个辨别上的常识，也是许多造假者往往会“画蛇添足”的。

应该说，信札的来源是鉴别真伪的重要因素，如果是收藏大家的藏品，或者出自作者与出版社相互往来的信函并附有签发单，或是文化机构处理的文牍，或出自文化名人晚辈之手，则来源较可靠，可信度较高。但是值得注意的是，目前造假者往往也是看重了这一点，往往会伪造一些“附件”，或者说一点故事，让赝品看上去更像是真的，这也是造假的一个新趋势。另外，要小心代笔。有些信札并非是本人所写，而由他人代笔，后由本人签名，或者盖章。


茅盾手稿《谈最近的短篇小说》

现在，随着国内名人信札的价格越来越高，不少人开始关注海外名人信札，像2013年的拍卖会上，像拿破仑、大仲马等名家信札纷纷露面，并以几十万元，甚至上百万元的价格成交。难道海外名人信札就没有赝品吗？答案是否定的。美国司法部曾经破获过一桩数额巨大的名人签名造假案，来自加州的盖伊·瓦尔曼夫妇，因涉嫌在网上出售伪造的名人签名而被捕。早在1928年，美国《大西洋月刊》收到了据说是林肯总统青年时写的6封信，其中2封是写给情人安·卢特里奇的，另外4封是写给友人的，其中提到卢特里奇。《大西洋月刊》雇佣了私家侦探调查，最后查明这些信件是模仿林肯的笔迹伪造的。由于国人对于海外笔迹的辨识更难，因此更需要引起警惕。M



癸巳蛇 赠送小版张



中国古镇 小型张

琴棋书画 小版张

2013年邮市综述
调整延伸 热点散淡

■ 文 / 宝 木

回眸2013年邮市表现，可以发现调整是市场运行的主旋律。这种走势实际上从2012年秋季就已形成，但2013年的调整形态却格外明显，显示出邮市的调整已从局部板块向整体延伸。

市场形态分析

我们来看下近三年来邮市的运行轨迹，市场在2011年上半年形成一个高潮点后，即出现了整固表现，且如此整固走势延续到2012年秋季才结束，其标志是前期热炒品种价格的下台阶，如“行书”小版张跌破80元支撑位，“洛阳世展”双连小型张下滑到75元区间，“甲申猴”全张票也回调至650元下方。作为2010~2011年牛市行情上涨的标杆性品种，它们下跌到支撑位，即显示出以新邮为主的一波行情结束，因此邮市从2012年秋季转入回调趋势确立。

但必须指出的是，回调的走势虽然延续到2013年末，且大多数邮票均有不同程度下滑，不过波及最为严重的却是前期上扬幅度惊人的新邮，而对邮市影响巨大的风向标——“庚申猴”邮票并没有出现很明显的下挫，依然围绕着12000元波动，且上下振荡的价格区间极小，在11000~12500元之间。这说明全年的回调几乎在前期涨幅大的品种上，真正的强势品种并不理睬这种调整，对其影响甚微。如此就能看出，目前的近一年多的邮市调整，完全是对前期暴涨品种的价格修正，被市场称之为去泡沫化的回调。

下面再来看看各个热门板块在2013年的具体表现，投资者可以从中更直观地了解到一年来的邮市变化。

产品票在沉沦

作为横贯5年来邮市涨跌基石的产品票，2013年遭遇霜打，而这与礼品消费遭遏有着千丝万缕的关联。随着公费礼品消费控制越来越严厉，上半年尚艳阳高照的产品票买气不断萎缩，尤其是7月份之后，大量产品票的需求明显下降，市价也开始出现回落，且这种影响在10月份以后变得更加明显。与年初相比，到12月末产品票的收购品种已减少近半，即使目前依然收购的产品票，大多数品种价格也缩水2~5成。如2012年发行的“福禄寿喜”套票的收购价格即由年初的20元下滑至年末的13元，2006年发行的“青城山”套票则从16元下沉到11元。此外，一些前期高价套票的吸纳盘也销声匿迹，像一度暴涨的“科技成果”套票即是如此，其一度走高到40元，2013年秋季尚在30元附近，但到了12月份买盘就不见踪影。

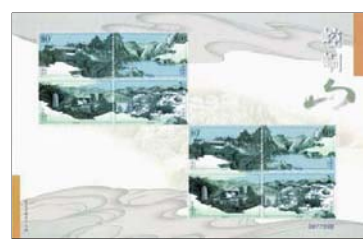
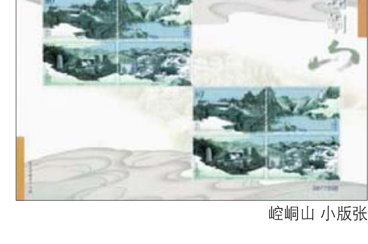
当然，仍有一些邮票在买盘承接下上涨，如“庚午马”邮票上扬到5.5元，全年价格基本翻番，“十八大”套票价格则从3.8元攀升到5.5元。但毕竟属于凤毛麟角，难敌大多数产品票下跌的冲击。

> 近一年多的邮市调整，完全是对前期暴涨品种的价格修正，被市场称之为去泡沫化的回调。

新邮一泻千里

新邮的疯狂炒作在2013年遭


第十二届全运会 小全张



崆峒山 小版张


美丽中国(1)小全张


壬午马年 兑奖小版张

遇了滑铁卢，尤其是那些大幅高开的品种给盲目跟风者上了堂风险教育课。可以说，新邮高开低走是拖累2013年邮市温度的主要祸首，也是导致市场资金失血的罪魁。

2013年初发行的“癸巳蛇”邮票无疑是新邮高开低走的“杰出”代表，也是对市场吸金最大的一个新邮。发行伊始，“癸巳蛇”全张票、小版张和小本票分别高开在350元、100元和45元，此后几天仅象征性地走高到380元、110元和46元后，就呈现一路振荡下滑的走势，与高点相比，到岁末市场价已分别狂跌至100元、37元和12元，跌幅分别高达73.7%、74%和73%。如此巨大的跌幅令初期介入者欲哭无泪，且全年几无翻身机会，新邮高开的风险之大由此可见一斑。也正是因为“癸巳蛇”版张的不断走低，造成市场人气涣散，资金大量缩水，令后期新邮无法维持强势，以至于其后半年多时间发行的大量新邮纷纷跌破面值。让人感到不可思议的是，10月份市场甫入秋季行情，部分新邮再度陷入高开中，但因市场资金匮乏，同样出现跳水表现，如“中国梦”、“习仲勋”和“毛泽东诞生120年”套票面世初期分别高达18元、23元和20元，而12月底市价已分别下挫至8元、4元和7.8元，跌幅同样惊人。

生肖强势依旧

尽管“癸巳蛇”版张跌幅极大，但却没有撼动生肖板块的强势，尤其是第一轮生肖票走势稳健，除了“庚申猴”邮票强势整固外，“乙酉鸡”邮票的价格也基本恒定在150元附近，其他第一轮生肖价格的波动区间在10%左右，当然“庚午马”邮票因为受惠于2014年“马年”来临的影响，价格上扬幅度较大。相对而言，第二轮生肖版张出现回调，其中前两年表现强势的“庚辰龙”全张票跌至3700元附近，全年跌幅在15%，而其他品种的回调幅度不足10%。

第三轮生肖版张仍属市场最活跃的品种，波动幅度也最大，除了“癸巳蛇”外，其他品种的走势由年初高位下滑，到8月份筑底，而到了年末有出现回升，总体轨迹与大盘的走向基本吻合，属于较为典型的风向标板块。从中也可以看出，生肖票依然左右着大盘的走势，是市场交易的主流板块，也是投资者颇热衷的活跃板块，强势并没有被削弱。

版张喜忧参半

小版张的表现就显得相对弱势，这可以从近几年发行的小版张价格整体下滑中窥得。其中2013年发行的小版张中，就有半数跌破面值，如“第十二届人大”、“桃花”、“景泰蓝”和“中国古镇(1)”小版张即分别成为打折张，12月底价格分别为5.3元、18元、11元和14.2元。唯一令人刮目相看的则是“母亲节”小版张，其在12月末创出85元新高。2013年发行的“雷锋题词50年”、“琴棋书画”、“金铜佛造像”和“毛泽东诞生120年”小版张则分别为15.8元、17元、19元和29元附近。

前两年发行的小版张基本处于下滑状态，像“篆书”、“隶书”、“楷书”、“行书”和“草书”小版张分别回调到200元、52元、26元、57元和36.5元，“昆曲”、“福禄寿喜”、“梅兰竹菊”、“招商局”和“资本市场”小版张分别下跌到17元、34元、30元、11元和36元，“国庆60年”、“世博会开幕”、“建军80年”、“改革开放”和“民间灯彩”小版张分别滑落至10元、9.7元、12元、19元和31元。

老邮整固盘旋

老邮的表现相对稳定，绝大多数品种价格走势平稳，惟全年成交量有所萎缩。从板块分析，老纪特邮票的价格波动十分有限，振荡区间基本上在10%左右，而文字邮票的整体跌幅在7%，其中高价品种跌势略大，像文10的价格从58000元回调至53000元。而下挫幅度最大的是编号邮票，特别是前两年大幅扬升的品种跌势不小，如“红旗渠”和“白毛女”套票的价格分别下沉至900元和830元附近，与年初相比跌去了25%左右，“熊猫”套票的市价走低到650元，跌幅高达三成。好在JT票的表现尚可，大多数强势品种的抗跌性仍佳，譬如“奔马”套票继续维持在400元上方，跌幅不足3%，只有那些产品票受到买气衰弱影响，呈回调趋势，但这些品种的市值不大，对JT票的整体影响有限。M



步辇图 小型张

爱我中华

恭祝新春快乐










和你一起 体验移动极速4G

9款明星4G手机现已开售，现在购买更享免费更换LTE-USIM卡及流量赠送！


三星 NOTE2


Sony M35t


HTC T6


华为 G716


华为 D2


中兴 9815


酷派 8736


天语 touch 1


海信 X6T

详情请登陆网上营业厅www.sh.10086.cn
或亲临各大营业厅咨询


"和娱乐"包


手机营业厅





